全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢世清◎著

Lifetime Investment Strategies

[无论是为了增加财富，实现财务自由，还是为了防范风险，保障未来，
投资理财策略都是每个家庭与个人必须了解和掌握的重要知识与技能。]

一生的投资理财策略

中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢世清◎著

一生的投资理财策略

LIFETIME INVESTMENT STRATEGIES

中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

一生的投资理财策略/谢世清著. —北京：中国发展出版社，2010.3

ISBN 978-7-80234-529-4

Ⅰ. 一… Ⅱ. 谢… Ⅲ. 私人投资—基本知识 Ⅳ. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 041403 号

书　　名：一生的投资理财策略
著作责任者：谢世清
出 版 发 行：中国发展出版社
（北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层　100037）
标 准 书 号：ISBN 978-7-80234-529-4
经　销　者：各地新华书店
印　刷　者：北京科信印刷厂
开　　本：720×1000mm　1/16
印　　张：20.5
字　　数：300 千字
版　　次：2010 年 3 月第 1 版
印　　次：2010 年 3 月第 1 次印刷
印　　数：1—8000 册
定　　价：40.00 元

联 系 电 话：（010）68990630　68990692
购 书 热 线：（010）68990682　68990686
网　　址：http://www.develpress.com.cn
电 子 邮 件：bianjibu16@vip.sohu.com

版权所有·翻印必究
本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

投资理财，是指投资者通过合理安排资金，运用诸如储蓄、银行理财产品、债券、基金、股票、期货、外汇、房地产、保险以及黄金等投资理财工具对个人和家庭资产进行管理，以达到保值增值的目的。现代意义上的投资理财包括保值、增值和保障三个方面。保值是指保证资产的原来价值不变，主要是规避通货膨胀的风险；增值是指在原来资产的基础上增加资产的总量；而保障则是指防范生命和财产在未来可能面临的各种不测风险。

长期以来，我国庞大的居民储蓄说明了投资者过去都是以重视投资理财的保值功能为主，而对于利用投资理财来增加财富和防范风险的意识却非常薄弱。造成这种现象的原因，一方面是过去我国居民的收入水平较低，每月的收入在扣除家庭开支以后基本已所剩无几，根本无财可理，索性就存在银行里赚取微薄的利息；另一方面是我国过去的金融市场十分落后，既缺乏成熟的投资理财工具，也没有有效的法律监管，导致投资的风险很高，居民都不愿意进行投资。

但是，这种情况正在发生迅速转变。首先，随着我国经济实力的日益增强，居民收入大幅上升。据中国统计年鉴，2008 年我国城镇单位就业人员的年平均劳动报酬为 29229 元人民币，约是 10 年前的 4 倍。收入的上升奠定了我国居民投资理财的雄厚基础。其次，我国的投资理财市场也正在日趋成熟完善。随着各种投资理财工具的不断创新，以及外资金融机构逐渐进入我国市场，可供我国居民选择的投资理财工具大大丰富了。再次，各种相关政策法规的陆续出台也完善了投资理财的制度环境。最后，政府已明确提出了要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼓励公民增加其财产性收入，这也对全社会的投资理财观念的转变产生了巨大而深远的影响。

上述这些有利因素的出现唤醒了我国投资理财市场的巨大潜力。投资理财正越来越受到我国居民的接受与重视，自2005年以来我国股票和房地产投资市场的持续繁荣正好说明了这一情况。股票账户的新增数量每日屡创新高，房地产价格也一路持续攀升。即使在2008年爆发了百年一遇的全球性金融危机，依然无损我国投资者的热情。股票和房地产市场依旧十分兴旺，越来越多的人正不断参与到投资理财的热潮中。

在这一背景下，无论是为了增加财富，早日实现财务自由，还是为了防范风险，保障未来，投资理财必定会成为每个家庭与个人必须了解和掌握的知识与技能。本书的写作目的就是以一个全新的视角，为读者提供全面系统的投资理财知识，通过介绍各种投资理财工具及其策略，使读者能够掌握正确的投资理财理念、原则和方法，获得投资理财上的成功。本书力求投资理财知识、理念和框架的创新，与其他市面上同类书籍相比，本书具有诸多新颖之处，具体特点如下。

1. 科学的资产划分。与传统的“三个篮子”理财法不同，本书首次提出了全新的“资产四分法”，即根据投资者的四个不同的投资理财需求，将资产分为流动性、安全性、收益性和保障性投资四部分，因此具有很强的科学合理性。流动性投资对应于应急资金，用于提供及时的流动性；安全性投资对应于养老资金，作为将来退休养老的储备；收益性投资对应于闲置资金，用于进行高收益投资来获得迅速的财富积累；保障性投资对应于保障资金，用于防范未来的健康、意外伤害以及死亡等风险。

2. 适合广大的投资者。正如书名所显示的那样，本书严格围绕一生中的四个投资理财阶段：未婚青年期、已婚青年期、已婚中年期和退休老年期来进行展开阐述。因此，除导论和结论外，本书其余的10章中都有一部分专门阐述与本章投资理财工具相关的不同人生阶段的投资理财规划。不同人生阶段的理财需求和财务状况都存在着差异，因此合适的投资工具与策略也不尽相同。由于投资者总是处于人生四个阶段中的任何一个时期，因此本书适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于几乎所有的投资者。

3. 系统全面的内容。本书的内容涵盖了共十种日常生活中常用的投资理财工具，包括储蓄、银行理财产品、债券、基金、股票、期货、外汇、房地产、保险以及黄金投资。本书对每一种投资工具的风险收益特征以及相应的投资策略都做出了详细的介绍与分析。因此，通过阅读研习本书，投资者就能够迅速掌握十种常用的投资理财工具，不仅大大节省了学习时间，而且还能够获得更多更新的投资选择。

4. 注重投资策略。与市面上大部分投资理财书籍不同，本书不仅对各种投资工具进行了详细介绍，而且还着重阐述了各种投资策略、方法与技巧。这些投资策略包括三个层次：一是指每一种投资工具对应的策略，例如股票投资策略、外汇投资策略等；二是指单个投资工具所对应的不同人生阶段的投资策略；三是指一生的综合投资理财策略。这样，本书不仅能让读者了解各种投资工具的基本知识，而且能让读者了解到在不同时期应该采取的恰当的投资策略。

5. 操作性强。本书的写作目的是为了让广大读者了解并掌握适合实际操作的投资理财策略，因此本书在写作时刻意省去了投资分析和决策过程中过于深奥的经济学理论或数理模型。因此，即使缺少金融学专业训练的读者也能够读懂本书，并在阅读后马上就能进行实战操作。对经验丰富的投资者而言，本书也能提供大量富有启发意义的新颖投资理念和建议。

6. 强调理论与案例相结合。投资理财是一门应用性很强的学问，投资者仅仅知道各种投资理财的原则和策略是远远不够的，关键还在于是否能够学以致用。为了使投资策略更具有操作性，本书以专栏的形式引入了大量鲜活的案例，与本书所阐述的原则和策略紧密结合，以便投资者加深对这些投资原则和策略的理解，获得新的灵感与启示，并在投资理财实践中有效地加以借鉴与应用。

7. 重视金融危机下的投资理财策略。金融危机不仅改变了以往经济金融市场的秩序与格局，也对投资理财市场造成严重冲击。危机的到来固然会使投资者的资产遭受损失，但另一方面却更能突显出投资理财中风险控制的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要性。所以，本书每一章中都有一部分专门介绍金融危机下各种投资工具的投资策略，其目的在于不仅帮助投资者如何渡过危机，而且还帮助读者抓住机遇，化危为机，取得投资理财上的成功。

本书除导论与结论外，分为四大部分。第一篇（第1章和第2章）是“流动性投资策略”，分析了流动性高的储蓄与银行理财产品投资。第二篇（第3章和第4章）是“安全性投资策略”，阐述了安全性强的债券和基金投资。第三篇（第5章至第8章）是“收益性投资策略”，分别考察了收益性高的股票、期货、外汇和房地产投资。第四篇（第9章和第10章）是“保障性投资策略”，探讨了具有保障功能的保险与黄金投资。

本书得到了北京大学经济学院有关师生的大力支持。经济学院院长刘伟教授对我的学术研究一直颇为关心和支持。硕士研究生黄嘉俊、邵宇平、平小虎，本科生任文渊、胡蓓蓓、桂竹做了大量的研究助理工作。2009年春季，在我给经济学院本科生所开设的《个人财务管理》课程中，赵璐、况婧、黎舒、吴泯璇同学分别对本书部分章节进行了案例的收集和研讨。在此一并致谢！

在本书的写作过程中，借鉴了大量的参考资料，得到了有关专家的宝贵意见，在此谨表谢意。由于水平有限，书中难免会有不妥之处，恳请广大读者批评指正。

谢世清

2010年2月1日于北京大学蔚秀园

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

导　论 …… 1
1. 投资理财的基础知识 …… 1
2. 实现个人财务自由的金钱规律 …… 5
3. 投资理财规划的准备工作 …… 7
4. 投资理财“四分法” …… 10
5. 不同人生阶段的投资理财特点 …… 16
结语 …… 20

第一篇　流动性投资策略 23

第1章　储蓄投资 …… 25
1. 储蓄投资的优势 …… 25
2. 人生不同时期的储蓄投资规划 …… 27
3. 储蓄投资的种类与特征 …… 30
4. 储蓄投资的一般策略 …… 34
5. 金融危机下的储蓄投资策略 …… 43
结语 …… 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 银行理财产品投资 …… 47

1. 银行理财产品投资的优势 …… 47
2. 人生不同阶段的银行理财产品规划 …… 50
3. 银行理财产品的种类及特征 …… 52
4. 银行理财产品的一般投资策略 …… 58
5. 金融危机下的银行理财产品投资策略 …… 63

结语 …… 66

第二篇 安全性投资策略 67

第 3 章 债券投资策略 …… 69

1. 债券投资的优势 …… 69
2. 人生不同阶段的债券投资规划 …… 71
3. 债券投资的基础知识 …… 74
4. 债券投资的操作方式 …… 83
5. 债券投资的一般策略 …… 87
6. 金融危机下的债券投资策略 …… 93

结语 …… 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 基金投资策略 …… 98
1. 基金投资的优势 …… 98
2. 人生不同阶段的基金投资规划 …… 101
3. 基金的分类与特征 …… 102
4. 基金投资的一般策略 …… 106
5. 金融危机下的基金投资策略 …… 120
结语 …… 125

第三篇 收益性投资策略 127

第 5 章 股票投资策略 …… 129
1. 股票投资的优势 …… 130
2. 人生不同时期的股票投资规划 …… 132
3. 股票投资的基础知识 …… 134
4. 股票投资的操作流程 …… 136
5. 股票的种类及其投资策略 …… 139
6. 股票投资的一般策略 …… 148
7. 金融危机下的股票投资策略 …… 153
结语 …… 157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章　期货投资策略 …… 158
1. 期货投资的优势 …… 158
2. 人生不同时期的期货投资规划 …… 161
3. 期货投资的基础知识 …… 163
4. 期货投资的交易方式 …… 170
5. 期货投资的一般策略 …… 173
6. 金融危机下的期货投资策略 …… 181
结语 …… 184

第 7 章　外汇投资策略 …… 185
1. 外汇投资的优势 …… 185
2. 人生不同阶段的外汇投资规划 …… 188
3. 外汇投资的分类与特征 …… 190
4. 外汇投资的一般策略 …… 197
5. 金融危机下的外汇投资策略 …… 204
结语 …… 207

第 8 章　房地产投资策略 …… 209
1. 房地产投资的优势 …… 209
2. 人生不同阶段的房地产投资规划 …… 212

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 房地产投资的分类与策略 …… 215
4. 金融危机下的房地产投资策略 …… 228
结语 …… 232

第四篇 保障性投资策略 233

第 9 章 保险投资策略 …… 235
1. 保险投资的优势 …… 235
2. 人生不同阶段的保险投资规划 …… 238
3. 保险投资的分类与特征 …… 240
4. 保险投资的一般策略 …… 247
5. 金融危机下的保险投资策略 …… 256
结语 …… 259

第 10 章 黄金投资策略 …… 261
1. 黄金投资的优势 …… 262
2. 人生不同阶段的黄金投资规划 …… 265
3. 黄金投资的种类与特征 …… 267
4. 黄金投资的一般策略 …… 276

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 金融危机下的黄金投资策略 …………………………… 281
结语 ……………………………………………………………… 284

第 11 章 结 论 …………………………………………… 286
1. 投资理财工具的综合分析 ……………………………… 286
2. 人生不同阶段的投资理财工具与策略 ………………… 289
3. 投资理财的“四级分散化”原则 ……………………… 297
4. 人生不同阶段的综合投资理财策略与案例分析 …… 301
结语 ……………………………………………………………… 309

参考文献 ……………………………………………………… 311

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导　论

近年来，个人投资理财已成为我国最炙手可热的话题之一。投资理财不仅能够使个人的财富获得保值增值，还能够防范威胁人们生命健康和财产安全的风险。更重要的是，投资理财是实现个人财务自由的重要手段。仅仅依靠工作收入难以满足我们希望提高生活品质的财富需求。世界上许多最终实现财务自由梦想的成功人士都是通过将他们的工作收入投资于事业以及各种理财工具来实现的。因此，每一个渴望发家致富的个人和家庭必须对投资理财给予高度的重视。

中国经济的飞速发展和人们财富的迅速增加使得中国居民的理财意识开始逐渐觉醒。特别是在政府明确提出了要鼓励公民增加其财产性收入（即投资理财收入）后，全社会的投资理财观念正发生着巨大改变。人们意识到个人财富的安全与增值不仅需要多方面开拓收入渠道，还需要进行合理的投资理财。而金融危机下资本市场跌宕起伏，更使得人们不得不对个人资产配置、投资工具、风险管理等理财问题进行重新审视与思考。

本章结构如下：第一部分简要介绍投资理财的基础知识；第二部分阐述实现个人财务自由的金钱规律；第三部分说明投资理财的准备工作与原则；第四部分重点提出了投资理财的“四分法”；第五部分说明了不同人生时期的投资理财特点。

1. 投资理财的基础知识

个人获得财富的途径有两种，一是工作收入，二是投资理财收入。工作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入是个人最初的收入来源，是投资理财的基础和前提，因为没有工作收入就谈不上投资理财。个人投资理财，就是一个不停把工作收入有效地转化为资产收入的过程。但即使有工作收入，也不能确保富有。因为倘若不能合理理财，把辛苦工作挣来的钱都胡乱瞎花，挥霍殆尽，就永远无法过上富裕的生活，更谈不上实现个人财务自由。

要想一生富有，个人必须同时兼顾工作与理财。特别是随着年龄的增大、投资理财经验的积累，投资者应当越来越重视投资理财收入，增加它在个人总收入中的比例，从而使个人财富增长模式从传统的工资依赖型转化为现代的资产依赖型。本书所讲的投资理财，只关注这两种个人财富获取途径的后者，即帮助投资者如何实现投资理财上的成功，以及更快、更好地实现这一转变。

（1）投资理财的概念

个人理财是指根据个人或家庭所确定的阶段性的生活与投资目标，按照其生活、财务状况，围绕收入和消费水平、预期目标、风险承受能力、心理偏好等因素，形成一套以个人资产收益最大化为原则的个人财务安排。个人理财的主要内容包括现金规划、储蓄规划、消费规划、投资规划、房地产规划、保险规划、税收规划、教育规划、退休规划以及遗产规划等（见图0.1）。良好的个人理财规划使我们能够从容面对人生的每一个阶段，不会因为突如其来的变故而陷入生活危机。

投资理财不同于一般意义上的个人理财，是指在满足个人或家庭日常生活开支的基础之上，然后再投资于储蓄、银行理财产品、基金、债券、股票、期货、外汇、房地产、黄金、保险等投资产品，获取收益回报，加速个人或家庭财富增长的过程。投资理财只是个人理财规划的一个部分，侧重于如何通过投资各种理财工具来达到个人资产保值增值的目的。本书所讨论的投资理财主要包括储蓄规划、投资规划、房地产规划和保险规划四部分（见图0.1左边部分）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

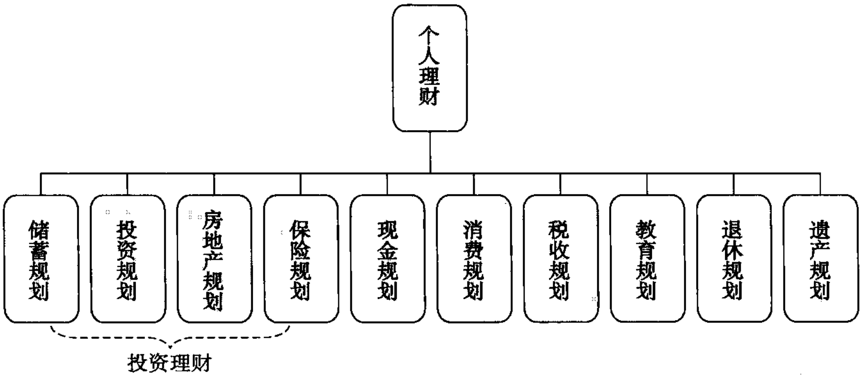


图 0.1 个人理财与投资理财的区别

投资理财也不同于一般意义上的投资，投资以利益最大化为最终目标，而投资理财则是指个人资产的最优配置，要综合考虑投资者的资产负债情况、财务收入特点、风险偏好程度等多方面因素，平衡收益率和风险，优化投资组合。投资与投资理财主要有两个区别。

第一，目标不同。投资是将资金投放在某些投资产品中以寻求保值增值，关注资金的流动性与收益率。投资理财则是在目前的资产和收入状况下，使个人更加富有。它不只是单纯地追求资产的保值增值，而且还考虑到风险的管理和控制。例如当生命和健康出现意外，或者通货膨胀加剧时，保证个人资产和生活水平不受严重影响。

第二，决策过程不同。在投资的决策过程中，依据的是对市场趋势的判断和把握，主要考虑的是收益率，很少考虑个人的其他需求。而在投资理财的决策过程中，不仅要考虑市场环境因素，更重要的是考虑个人及家庭因素，包括生活目标、财务需求、资产负债、收入支出，以及性格特征、风险偏好、投资特点、健康状况等。

(2) 投资理财的目的

投资理财能够帮助我们实现个人财产的保值增值，规避生活中的风险，保障生活的安稳和安全，最终获得个人的财务自由。一个人的各个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，从出生到老年，都需要花钱，离不开金钱的支持与保障。对普通投资者而言，投资理财的目的通常是为了应对各种各样的支出需要，一般可分为以下三类。

①应对日常生活。投资理财的首要目的是应对日常生活的各种需要。例如年轻人刚开始独立生活，需要应对财务独立的需要；想要结婚，就要准备结婚资金；有了孩子，就要准备生活费和学费；有老人要赡养，就要支付老人的生活费和医药费；为了使自己老有所养，过上幸福的晚年生活，就在年轻时趁早为自己储备养老金。所有这些需求加起来就是一笔很大的开支，投资理财的目标就是当各种开支需要来临时能够轻松支付买单。

②提高生活品质。满足日常生活的需求只是投资理财的基本目的。但是，每个人都希望提高生活水平，过上更好日子，都希望住上宽敞明亮的别墅，驾驶高级舒适的轿车，到世界旅游胜地度假。但所有这一切对更高生活品质的要求，都需要大量的金钱来支撑。如果不进行投资理财，这些美好的愿望恐怕永远无法实现。然而，只要合理地坚持长期投资理财，或许有朝一日就能实现这些梦想。

③规避各种风险。人的一生中总会有意想不到的灾难性事件发生，既包括微观层面上的失业、疾病伤残、意外死亡等，也包含宏观层面上的通货膨胀、金融风暴、政治动荡等。这些意想不到的不幸事件均会对个人日常生活造成巨大的灾难性影响。而投资理财能够帮助人们事先采取有针对性的防范措施，例如通过购买保险来转移这些意外风险。

④实现财务自由。投资理财还有一个最重要的目的就是帮助人们实现财务自由。许多人为了满足各种各样的生活开支需求，穷其一生的精力，不辞辛劳地拼命工作挣钱。但是，这些人在获得财富的同时却牺牲了大量的时间，甚至还赔上了宝贵的健康。投资理财能够对我们现有的收入和财富进行有效的配置与安排，产生可能远超于工作收入的投资回报。当这些投资理财收益足以支付日常花销时，我们就能摆脱对工作收入的依赖，实现个人财务自由。财务自由是每一个认真对待投资理财的个人所追求的终极目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 金融危机对投资理财的影响

随着全球金融危机愈演愈烈，我国人民的经济生活与投资理财也受到了极大的影响。一方面，金融危机造成失业风险加大，工作收入下降。另一方面，金融危机使个人财富缩水，生活水平下降。金融危机对个人金融资产的影响尤其巨大。上证指数从 2007 年 10 月的历史最高点 6124 点一路下滑至 2008 年 10 月的最低点 1664 点，股票市值蒸发了 2/3。从各个收入阶层来看，危机对月收入在 10000 元以上人群的生活水平影响相对较小，反而对月收入在 2000～4000 元及 4000～10000 元的主流收入阶层影响最大，从而导致全国消费水平的大幅下降；2000 元以下的低收入阶层更是面临着巨大的生活困难。

与此同时，金融危机还给国内资本市场带来了剧烈震荡，让热过头的中国金融市场和投资者对金融风险有了更加深刻的认识，在未来进行投资理财时也会更加小心谨慎。最后，金融危机下大量金融资产的价值被低估，金融市场中充满了大量的投资机会。因此，金融危机同时也为投资理财带来了更多的投资机遇和发展空间。

2. 实现个人财务自由的金钱规律

财务自由是一个伴随着现代商业社会发展而出现的词语，是指一个人不必为生计发愁，完全解除了为谋生而辛苦工作的烦恼。它代表了一种理想的生活状态，既有着充分的财务保障，同时又享有大量的自由时间。达到财务自由的人，可以“提前退休”，享受生活，也可以选择做个人喜爱的事情，或者继续为社会服务。要想实现个人的财务自由，就必须要首先正确认识和运用金钱的规律。

许多人都梦想能够实现财务自由，梦想可以不用每天为工作和待付的账单发愁，梦想可以环游世界并且不必担心下一顿晚餐的付费。但是，为什么很多人终其一生都实现不了这些梦想，而只能将这样的遗憾一代又一代地传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

递下去？其中一个很重要的原因是，这些人害怕谈论金钱，拒绝去认识和运用金钱的规律，于是金钱就拒绝为其工作。美国著名的个人理财专家罗伯特·清崎（Robert Kiyosaki）在《富爸爸穷爸爸》一书中就指出，世界上绝大多数人奋斗终身却不能致富，因为他们在学校中从未真正学习关于金钱的知识，他们只知道为钱而拼命工作，却从不学习如何让钱为自己工作。要实现个人财务自由，必须了解以下三点。

(1) 明白资产和负债的区别

资产就是能把钱放进你口袋里的东西，负债就是把钱从你口袋里取走的东西。如图 0.2 所示，其中上面的长方形是收支平衡表，下面的矩形是资产负债表。我们的现金流来自于收入减去支出的部分；而我们的总收入除了来自工作收入之外，还可以依靠不断地投资资产获得理财收入，或者投资事业获得经营收入来实现。

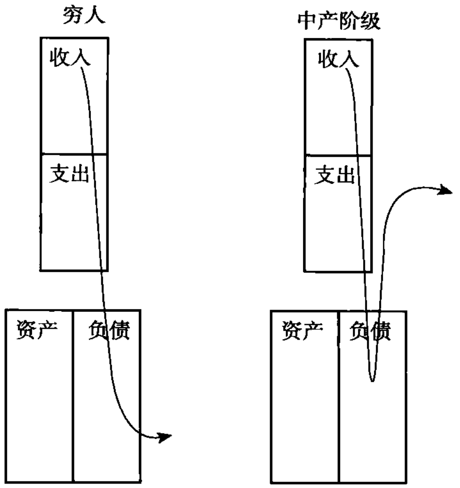


图 0.2 穷人、中产阶级和富人的不同现金流动方式

资料来源：Kiyosaki，Robert. *Rich Dad Poor Dad*. New York：Warner Books Press，1998.

要想获得投资理财的成功，必须首先正确了解资产与负债的区别。负债是负资产，需要为其不断支付现金，即带来负的净现金流的财产。资产是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是能够带来正的净现金流的财产。例如，如果拥有一套房产，如果来自该房产的净现金流是正的，那么它就是资产；但是如果它需要支付贷款、利息、财产税以及下跌的价值，并且所带来的净现金流是负的，即现金流出超过了现金流入，那么这所房子就不再是资产，而变成了负债。

（2）区分穷人、中产阶级和富人的现金流动方式的不同

如图0.2所示，穷人和中产阶级的收入来源于工作，而富人的收入来源除了工作以外，更重要的是来自于资产和事业。富人获得资产，而穷人和中产阶级获得债务。对穷人而言，其收入减去支出后就所剩无几，甚至还要负担债务；对中产阶级而言，其收入大于支出且留有剩余，但对工作收入的依赖程度较高；对富人而言，收入减去支出后的剩余投资于资产和事业，并依靠它们产生更大的、独立于工作之外的现金流。

（3）正确认识实现个人财务自由的金钱规律

从现金流动图中，富爸爸用简单明了的方式给我们指出了一条通向个人财务自由的道路——即不断用我们挣来的工作收入来投资能够产生正的净现金流的资产（包括房地产、证券资产和事业），并谨防购进太多的负债。当所拥有的各种资产所带来的现金收入大于日常各种现金支出时，我们就可以摆脱对工作所产生的现金流依赖，并真正实现个人财务自由。因此，获得财务自由的关键是尽可能地购买能带来正的净现金流的资产，并通过正确的投资理财原则加以细心打理。

3. 投资理财规划的准备工作

投资理财的本质是管理自己、管理个人财务使之满足我们的个人需要，最终实现财务自由。但在决定开始自己的投资理财规划时，先不要急于订立投资理财规划，而是先要做好前期的准备工作。磨刀不误砍柴工，充分的准备工作是成功的一半。具体来说，准备工作可以分为以下四个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）回到原点，了解自己想要什么

投资理财首先要弄清自己到底想要什么，这样才会有明确的方向和足够的动力。学习投资理财并不意味着要改变目前的一切生活方式。要学会从最简单的地方出发，按照一个适合自己的方式进行开源节流，并管理好财产。常识告诉我们，每个人都有自己生活中无法舍弃的消费习惯和偏好，比如旅游、购物和健身等。所以我们想要的是在保留自己兴趣爱好的情况下，根据自己的生活方式和消费能力，找到最合适的投资理财方式。毕竟，投资理财是为了让我们过上想要的美好的生活。

（2）回到当下，了解自己拥有什么

我们手中拥有的是我们用来创造未来的基础，因此，要重视自己当下所拥有的财富，并在投资理财中做到“扬长补短”和“扬长避短”。“扬长”指的就是要发挥自己投资理财方面的优势，特别是能够增加财富的潜质。也许你现在的财务状况和个人事业并不乐观，但不要因此给自己的生活施加太大的压力，而是寻找能够发挥长处的一切机会。而“补短”就是指要补充自己在理财方面的不足。例如，如果你对股票投资深感兴趣，但对此又并不熟悉，这时你就可以通过学习来“补短”。如果你发现股票投资并不适合于你，那么就要学会“避短”，避免涉猎股票投资，以免招致不必要的损失。

（3）保持正确的投资理财心态

良好的心态是成功的关键，开始投资理财前一定要保持正确的心态。首先，不能期望一夜暴富，高收益和高风险是一对双胞胎，它们永远是相生相伴的；其次，不能盲目跟从别人投资，避免从众心理；最后，还要综合考虑自己的家庭状况、资产情况、风险承受能力等因素进行理性投资。在保持良好的投资理财心态下，还需掌握以下正确的投资理财原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 把握正确的投资理财原则

第一，尽早投资原则。一年后的 100 元钱要少于今天的 100 元钱，因为时间是有价值的。时间间隔越长、折现率越大，时间价值差别就越大。因此要明确自己人生不同阶段的理财需求和目标，比如购置房产和保险产品等等，尽早为自己进行投资理财规划。这样不仅能够将投资压力分摊在更长的时间段里，而且还能够获得更多的投资的时间积累价值，创造更高的投资收益。

第二，量入为出原则。投资者要根据自身的情况，量入为出，给自己留有余地。首先要详细分析自己的收入和支出情况，然后再制定未来使用资金的计划。先预留一部分应急资金保证正常的生活，再将剩余资金按照恰当的比例分配到不同资金用途的投资当中。这个比例同样要考虑个人的风险承受能力以及投资专长等个性化因素，并确定投资的方式和策略，同时切忌盲从他人的做法。

第三，稳健投资原则。投资理财的目的是为人生未雨绸缪，提高我们的生活品质，因此稳健是第一位的。天下没有免费的午餐，收益总是伴随着风险。我们不能单纯地只看收益，而是更要看到收益背后隐藏的风险。稳健投资的原则是指在进行投资理财时应该尽量寻求收益和风险的平衡，要求在实际操作中采取多元化分散的投资理财原则，这一点将在最后一章详细加以论述。

第四，长期投资原则。投资理财是一个漫长的、贯穿一生的过程。因此，投资者要注重长期投资，而不是短期投机。对于大多数人来说，追涨杀跌，频繁换手，恐怕只会贡献更多的交易费用，而非个人财富的有效积累。此外，不同人生阶段的投资理财需求存在着一定的差异，因此还必须考虑投资理财的阶段性和延续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 投资理财“四分法”

投资理财所关心的是如何在满足个人不同资金用途需求的基础上最大限度地获取收益。如果把全部的资金都长期存在银行里，可能面临较大的通货膨胀风险，即物价普遍上涨导致货币资产贬值缩水，实际购买力下降。但如果把钱都放在收益性投资工具中，虽然有可能跑赢通货膨胀，但也可能遭受投资亏本的风险。那么，究竟应该如何合理分配资金才能够兼顾各种不同的资金用途呢？本节首先对传统的“三个篮子”理财法进行简单的回顾，然后再详细阐述本书提出的新的投资理财“四分法”。

（1）传统的“三个篮子”理财法

明智的投资理财要求合理的规划。其中，两个因素无疑会影响到人们的投资理财行为：一是投资理财的目标本身；二是实现目标的时间长短。针对以上两点，美国著名投资理财专家大卫·巴赫（David Bach）等提出了“三个篮子”投资理财分配原则，即家庭理财要在满足日常开支的基础之上分别建立安全、退休和梦想三个投资理财篮子。

首先，应该考虑建立安全篮子，包括了家庭的应急现金以及家庭成员的保险保障等，是个人和家庭投资理财的基础。其次，建立退休篮子，包括为未来养老准备的养老金以及为子女未来高等教育开支而预备的教育资金。第三，当安全篮子和退休篮子安排妥当之后，就可以建立梦想篮子来帮助实现个人和家庭的休闲、旅游、度假等梦想了。换句话说，要合理配置三个篮子，必须做到安全第一，退休第二，梦想第三。

然而，上述传统的“三个篮子”理财法存在以下三个弊端：第一，它只考虑了投资理财的目标，没有与投资理财工具之间建立有机联系，即没有充分考虑投资理财工具的风险收益特点以及哪些投资工具适合于哪一个理财篮子；第二，将流动性强的应急资金与保障性强的保障资金笼统地归在一起会混淆两者之间的本质区别；第三，将梦想篮子产生的收益全部用于消费梦想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项目的支出，会忽视了其产生的收入其实也可以支持或者加强其他篮子的功能。为克服上述缺点，下面将提出本书所创立的投资理财“四分法”。

（2）四种不同用途的资金类型

投资的三个基本属性是流动性、安全性、收益性、保障性，对应这四个基本属性，资金可以划分为应急资金、养老资金、闲散资金和保障资金四种不同的类型。如图0.3所示，如果把个人所有资金比作一个大水池，则这个大水池可以被进一步划分为应急资金、养老资金、闲散资金和保障资金四个小水池。左边的工资收入会流入大水池中，增加水池中的蓄水量；而右边的消费支出相当于从大水池中放水，减少水池中的蓄水量。

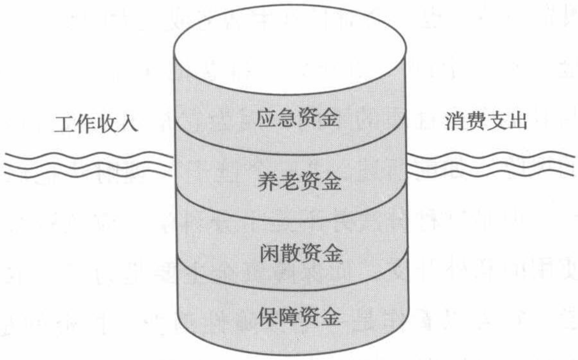


图0.3 四种不同用途的资金类型

资料来源：根据刘彦斌（2009）《理财工具箱》整理。

①应急资金。应急资金是为应对个人生病等意外开支或失业等意外风险而准备的。为了应付意外事件的发生，人们自然会想到要准备一笔充足的应急资金。特别是在很难把投资理财工具马上变现的紧要关头，现金就是最好的金融资产。正因为如此，储备一定的应急资金是十分重要的，在考虑投资这部分资金时要确保其流动性和安全性。一般家庭应该保留6个月至一年的生活费作为应急资金，以便当出现收入突然中断或者生病住院等意外时，有足够的现金以供使用。

②养老资金。养老资金主要是为应对自己的养老开支和子女的教育经费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而准备的长期投资资金。按照尽早投资的原则，年轻人应该从现在开始规划自己的养老金；当有了孩子以后，应尽早准备相应的子女教育资金。由于养老金以及子女教育费等开支是不可避免的，金额较高，需要较长的积累时间，因此在保证这部分资金安全的基础上，应选取一些收益率稍高的投资工具，以应对长期的通货膨胀风险。

③闲散资金。闲散资金是指在可预见的未来没有特定用途的资金。由于没有特定的用途，该部分资金的弹性是这四种不同用途资金类型中最大的。因此可以用来从事一些高风险高收益的投资，如股票、外汇等。一方面，如果闲散资金的投资获得成功，它能够带来较高的投资理财收入，实现家庭财富的迅速增值，同时也可为其他类型的投资提供额外的资金支持。另一方面，即使此类投资失败了也不会对日常生活造成太大的影响。

④保障资金。本书中的“四分法”特意把保障资金单独划分了出来，以突出其性质与其他资金性质的不同，因为它是用来抵御或者转移各种意外事件所带来的风险。如前所述，“三个篮子”理财法把保障资金与应急资金结合在一起，但是这种分法并不是十分科学。应急资金实质上是一笔未来可能需要使用的意外开支，而保障资金主要是为了换取当风险事件发生时的赔付补偿。它可以看作是一笔保障性消费，投资的是一份安全感。当意外事件发生时，这笔资金可以换来一大笔补偿性资金，以帮助投资人度过财务危机。

(3) 四种不同类型的投资工具

本书主要介绍10种常见的投资理财工具：储蓄、理财产品、债券、基金、股票、期货、外汇、房地产、保险和黄金。如表0.1所示，每种投资理财工具对应着不同的流动性、风险性、收益性和保障性特征。根据这些性质的不同，本书大致将储蓄和银行理财产品划归为流动性投资工具；债券和基金划归为安全性投资工具；股票、期货、外汇和房地产划归为收益性投资工具；保险和黄金划归为保障性投资工具。事实上，各种不同投资工具的内部还存在着一定的差异，本书各章将会具体情况具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 0.1　　10 种投资理财工具的性质比较

工具 / 性质	流动性投资工具		安全性投资工具		收益性投资工具				保障性投资工具	
	储蓄	理财产品	债券	基金	股票	期货	外汇	房地产	保险	黄金
流动性	高	高	中	中	高	高	高	低	低	中
风险性	低	低	低	低	高	高	高	中	低	中
收益性	低	低	中	中	高	高	高	中	低	中
保障性	无	无	无	无	无	无	无	中	高	高

如图 0.4 所示，根据四种不同用途的资金类型，可将应急资金对应的投资称为流动性投资；养老资金对应的投资称为安全性投资；闲散资金对应的投资称为收益性投资；保障资金对应的投资称为保障性投资。显然，这些投资都会产生理财收入（见图中右上方波浪），并与工资收入一起增加个人的财富总量。当理财收入达到一定程度，足以支付其日常的开销时，个人就可以不必依赖于其工资收入，并真正实现了个人财务自由。

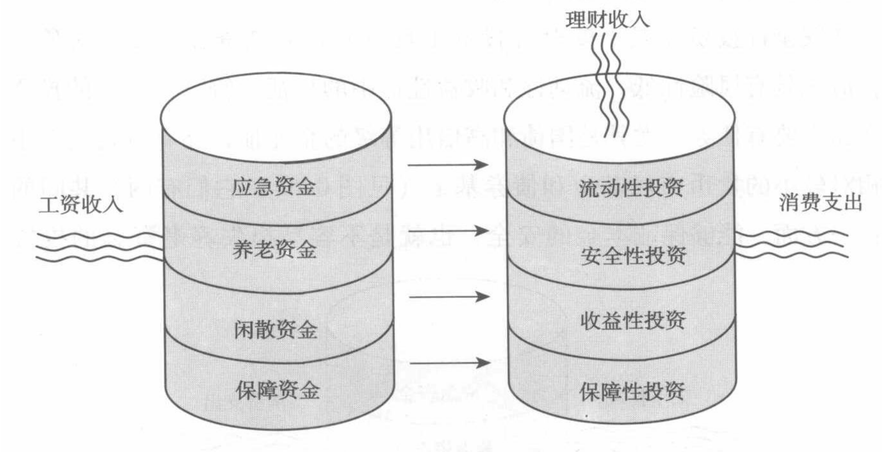


图 0.4　四种不同类型的投资理财工具

根据性质的不同，投资理财工具可以大致分为以下四类。

①流动性投资工具。流动性投资工具主要是应急资金的投资对象，因此，应该具有流动性高、风险性低的特征。符合该特征的投资理财产品主要有储蓄投资中的活期储蓄和定活两便储蓄，以及银行理财产品中风险比较小的品种，如债券型、信托型银行理财产品（见图 0.5）。它们的共同特点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

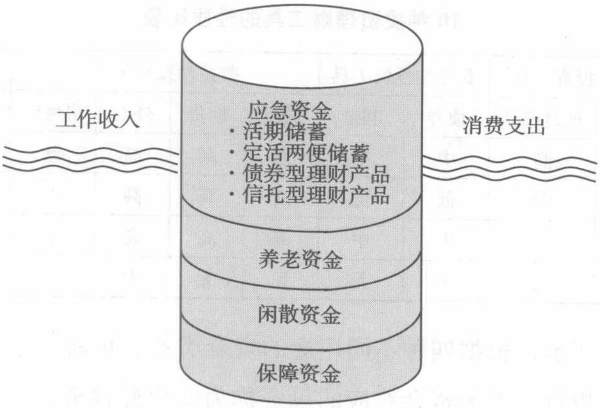


图 0.5　流动性投资工具

能够保证本金的安全，且可以随时变现，满足流动性需求。但是这两种理财产品的收益率都比较低。对于应急资金来说，投资收益率的高低并不是十分重要，确保流动性才是问题的关键。

②安全性投资工具。安全性投资工具主要是养老资金的投资对象，因此，应该具有风险性低，流动性和收益性适中的特征。符合该特征的投资理财产品主要有债券，尤其是国债和高信用等级的企业债；还有就是基金中风险相对较小的货币市场基金和债券基金（见图 0.6）。它们有两个共同的特点：一方面，能够保证本金的安全，也就是不容易损失养老资金的投资本

图 0.6　安全性投资工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金；另一方面，投资收益稳定且适中，能够保证退休后还能维持一定质量的生活水平或者子女的教育有充足、可靠的经费来源。

③收益性投资工具。收益性投资工具主要是闲散资金的投资对象，因此，应该具有收益性较高的特征，相应的投资风险性也较高。符合该特征的投资理财产品主要有股票、期货、外汇、房地产以及黄金投资中的保证金交易等（见图0.7）。它们的共同特点是并不能保证本金的安全，但是能带来很高的投资收益。像期货、外汇、黄金等理财产品还能提供保证金交易机制，从而放大了投资的收益和风险。但由于闲散资金追求的就是高收益，即使投资失败，也不至于对日常生活产生巨大的影响，因此投资风险大一点也是可以接受的。

图0.7 收益性投资工具

④保障性投资工具。保障性投资工具主要是保障资金的投资对象，因此，应该具有保障性高的特征。符合该特征的投资理财产品主要是具有转移风险作用的保障型保险工具，如定期寿险、意外伤害险和重大残疾险等以及黄金投资中具有较高保值能力的实物黄金（见图0.8）。它们的共同特点是保障功能很强，能够在特殊风险事件，如战争、死亡等发生时，抵御或者转移风险，保证财富的稳健可靠以及弥补家庭收入来源中断所造成的突然损失。

上述的“投资理财四分法”合理、科学地将四种不同用途的资金与四种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

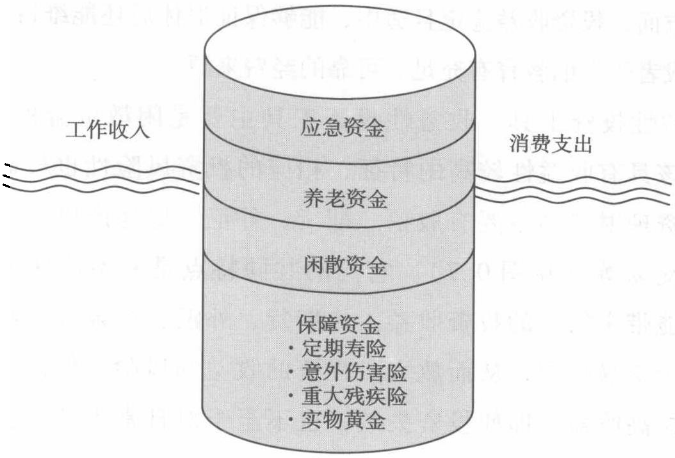


图 0.8 保障性投资工具

不同类型的投资工具（包含十种具体投资理财工具）有机地结合在一起，从而实现了投资理财最初一级的分散化，为进一步的分散化奠定了基础。这不仅能够满足日常生活的各类资金需求，也能够有效地降低风险，实现资产的保值增值。

5. 不同人生阶段的投资理财特点

投资理财是一门终生的学问，许多人穷其一生都不能很好地通过投资理财来实现财富增值和个人的财务自由。究其原因，一方面在于投资者没有很好地了解各种投资工具的特性，有效地运用投资策略；另一方面在于投资者没有确切了解自己所处人生阶段的投资理财需求和特点，从而使各种投资工具不能发挥应有的最大效益。因此，投资者在做出投资决策前，首要的任务就是了解不同人生阶段的投资理财特点。

每个人的一生大体上可分为五个阶段：未成年期、单身青年期、已婚青年期、已婚中年期以及退休老年期。但由于未成年期没有收入来源，无法进行投资理财，因此不在本书的考察范围之内。这样，实际上可进行投资理财的人生阶段只有后面四个时期，这也是本书重点探讨的对象。如表 0.2 所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，这四个人生阶段在财务特点、理财需求、风险承受能力以及投资特点等方面都存在着一定的差异。

表 0.2 人生不同阶段的投资理财特点

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
年龄	20～30 岁	30～45 岁	45～60 岁	60 岁以上
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
理财目标	①积累买房资金 ②准备投资资金 ③较多流动资金 ④意外伤害保险	①满足住房月供 ②积累教育经费 ③一定流动资金 ④保障性保险	①资产增值 ②准备养老资金 ③赡养父母 ④最小流动资金	①满足自身养老需求 ②保本保值 ③一定流动资金 ④养老险和年金险
投资特点	进取型	温和进取型	均衡型	保守型

（1）单身青年期

单身青年期是指投资者从参加工作至结婚组成家庭的一段时期，年龄约为 20～30 岁之间。此阶段投资者的财务特点可总结为：收入最低，消费支出较高，处于财富积累的阶段。由于投资者工作经验尚浅，职位较低，因此收入水平是各个在职阶段中最低的，财富积累也最为薄弱。此外，青年投资者还有购置一些必需的固定资产的需要，如住房、汽车等。同时，由于单身青年期的投资者没有沉重的家庭负担，在个人消费倾向上会高于其他阶段，因此单身青年的消费支出水平较高。

在理财需求方面，单身青年期的投资者主要考虑为未来准备较多的流动性资金。首先，投资者在不久的未来将会组织自己的家庭，结婚、住房的首付等都需要大量的资金，单纯依靠投资者目前微薄的工作收入将难以应付，因此要为此积极准备；第二，投资者还要准备投资理财资金。理财投资是实现财务自由的重要途径，投资者在此阶段就要做好人生的投资理财规划，积累经验；最后，投资者还要为自己购买意外伤害保险，目的是为了万一有意外发生时，能够为个人生活提供保障。

单身青年期的另一个特点就是风险承受能力最强。因为单身青年期的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者在未来还有很长的工作时间，事业还处于起步阶段，对未来收入具有很强的预期。此外，投资者还未组织自己的家庭，没有家庭上的负担与顾虑，因此可以放心大胆地实施自己的投资规划。最后，即使投资风险性项目招致损失，在将来也有充足的时间和机会来尽量弥补。因此，单身青年期投资者在投资理财上可以表现得更为积极进取，在投资工具和策略上可以选择一些高风险、高收益的项目。

(2) 已婚青年期

已婚青年期是指从结婚开始至子女独立工作之前的时期，年龄约为30～45岁之间。处于该时期投资者的经济收入稳定，消费支出达到最高水平，属于消费阶段。与单身期相比，已婚青年期的投资者已积累了相当的工作经验，事业基础逐渐巩固，收入也相应增加。收入增加来源于两方面，一是工作收入的增加，主要受惠于职位、职称的提升；另一方面是理财收入。此外，消费支出也达到人生的最高峰，因为家庭的日常生活支出、孩子的抚养和教育费用、住房按揭贷款等支出项目都集中在这一阶段。

已婚青年期投资者的理财需求也与未婚时期不尽相同。首先，要持有一定的流动性现金，主要用于住房贷款、孩子的教育经费等常规性支出。第二，要安排一部分资金用于投资增值。由于此时消费支出水平最高，仅靠工作收入可能会很吃力，通过投资理财能够增加收入来源。第三，投资者要购买一些保障性的保险，例如人寿保险、健康保险等，为投资者的家庭提供经济上的保障。即使有不幸的事情发生，投资者的家庭在失去主要的经济收入来源后也能够及时得到经济上的保障。

已婚青年期投资者较前一时期的承受风险能力有所下降，一方面在于投资者的年纪渐长，未来剩余的工作时间已相对减少；另一方面是因为投资者现在已有了自己的家庭，在做出各种决定时都必须要为家庭着想，不能过于冒险。因此投资者在投资时应保持温和进取的特点。风险投资的比例应相对前一时期有所下降。但是，在家庭得到保障的基础上可以采取适当进取的投资策略，以尽量提高投资的收益性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）已婚中年期

已婚中年期是指从子女独立工作后至夫妻退休的时期，年龄介于45～60岁之间。已婚中年期投资者的收入水平达到人生的最高峰，消费支出大幅减少，降至最低水平。此时投资者一般在工作领域中已取得相当的成就，正处于事业和工作收入的最高峰。此外，理财投资到这一阶段也已经创造了不少收益，积累了丰厚的财富。由于已婚中年期投资者已偿还了所有房贷，子女也已长大独立，这些大额支出已不复存在，再加上身体较为健康，医疗支出不大，因此消费支出下降到人生的最低水平。

在理财需求方面，此阶段投资者的消费支出大幅减少，因此只需持有最小流动资金，能维持日常开支即可。此时的理财重点是如何通过投资来实现资产增值。受惠于最高的收入水平和最低的消费支出，投资者此时应该有充裕的资金进行投资理财。因此，中年时期是投资者实现财务自由的重要阶段，投资者应好好把握这一黄金时期。最后，投资者也要考虑为将来的退休生活提前做好准备，储蓄型保险和养老保险都是不错的选择。

已婚中年投资者的风险承受能力已下降为中等水平。虽然此阶段投资者的子女基本已实现经济独立，家庭负担减轻，但是投资者的年龄也已渐长，剩余的工作时间也不多，投资策略不能过于激进。另一方面，投资者有更充裕的资金用于财富增值，也积累了相当的经验，所以投资也不能过于保守。均衡型是该阶段投资理财的特点，应当在控制风险的基础上适当提高收益，因此，风险与收益均衡的投资策略是此阶段的最佳选择。

（4）退休老年期

退休老年期是指退休后的养老时期，年龄为60岁以上。此阶段投资者的财务特点是：收入下降，消费支出增加，财务上表现得较为保守。由于退休投资者已不再工作，因此收入水平大幅下降。退休后的生活主要靠积蓄、退休金和投资收入来维持。此外，退休老年期投资者的消费支出较前一时期有所上升，主要是因为投资者的年纪较大，身体健康状况下降，各种养老医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疗护理的支出会大幅增加。

在理财需求方面，老年投资者首先要维持一定的流动性资金，主要用于日常的生活支出，尤其是在医疗护理、健康养生等方面的支出。其次，投资要以资金安全为首要目标，然后再考虑收益性。投资者可进行一些保本增值的投资，增加退休后的收入来源。最后，投资者为了保障安稳的退休生活需要购买养老保险和年金保险。这类保险能够在投资者退休后每月提供一笔固定的现金流，等同于一份稳定的工作收入。

由于退休老年期的投资者已不再工作，身体状况不断衰退，所以承受风险的能力已下降为最低水平。此阶段的投资应以保守稳健为首要目标，避免高风险的投资项目，尤其要警惕那些表面上能带来高收益的投资，其背后往往会潜藏着巨大的风险，年长的投资者可能会因为判断力的下降而未能及时识别这些风险。总之，投资者不适宜进行一些过于耗费体力精力、费脑费神的投资，而应当尽情享受安稳、舒适、健康的退休生活，因为它不仅是老年投资者最需要的真正财富，也是一生投资理财所追求的终极目标。

结　语

本书中所说的投资理财是指在满足日常生活开支的基础之上，再投资于各种投资理财工具，获取收益回报的过程。投资理财不完全等同于个人理财，它更侧重于如何通过投资各种理财工具来达到资产保值增值的目的，与个人理财中的税收、消费、遗产规划等内容无关。要想获得投资理财的成功，必须首先了解资产与负债的区别，其次还要用我们挣来的工作收入不断地去购买能带来正的净现金流的资产，最后通过正确的投资理财策略加以精心打理。因此，投资理财在实现个人财务自由的过程中扮演着极为重要的角色。

不同于传统的“三个篮子”理财法，本书提出的投资理财“四分法”，注重投资目标与投资工具的有机结合，首先按照资金用途的不同划分为应急、养老、闲置和保障资金四种不同类型，其次将十种投资理财工具大致分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为流动性、安全性、收益性和保障性投资工具，最后再根据单身青年期、已婚青年期、已婚中年期和退休老年期的风险承受能力和财务特点，合理地将这四类工具进行多层次的分散化投资。接下来的四篇将分别介绍这四类不同性质的工具，希望能给读者提供一个系统、全面、深入的有关投资理财的知识与策略框架，从而帮助读者获得投资理财上的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇
流动性投资策略

银行理财产品作为一种新兴的理财方式，以其安全性、专业性、多样性、便捷性的优势受到了广大投资者的青睐。但由于银行理财产品种类繁多，其风险收益结构存在较大区别，投资者应当对银行理财产品进行深入了解，特别是产品的投资方向、风险、流动性、期限和附加条款。此外，投资者应该结合自身所处人生阶段的实际情况，选择最适合自己的理财产品，避免常见的认知误区。

金融危机下，银行理财产品呈现出了不同的风险收益特征。此时，投资者应当选择投资流动性高的稳健型人民币理财产品，同时应该尽量避免投资QDII型或结构型等高风险理财产品。这两章分别阐述了两种流动性投资——储蓄投资和银

第 1 章　储蓄投资

第 2 章　银行理财产品投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 1

第 1 章　储蓄投资

储蓄指的是个人货币收入减去消费支出后存入银行的存款部分。它事实上是一种最传统、最普通、最稳妥的投资理财方式，因为储蓄和其他投资理财工具一样，同样具有获利性、变现性和安全性。此外，储蓄的操作方式简单易行，对普通投资者而言，它也是一种最具可操作性的投资方式。作为个人理财规划的重要组成部分，储蓄具有风险低、收益稳、流动性强的特点，因此是每一个投资者必须好好掌握的理财方式。

但随着经济的发展，各种理财工具如基金，股票和外汇等已被大众所接受和使用，而储蓄这种最原始的投资理财方式似乎被人们所忽视。储蓄投资简单明了，如果能够根据不同人生阶段所面临的不同收入特点和风险承担能力适当地调整储蓄策略，不仅可以使其较好地满足人们的流动性需求，而且还可以获取令人欣喜的收获。特别是在金融危机导致各种理财产品风险增加的情况下，储蓄这种稳健的流动性理财方式，尤其值得人们关注。

本章结构如下：第一部分介绍了储蓄投资的优势；第二部分分析了人生不同阶段的储蓄投资规划；第三部分说明了储蓄投资的十种方式及其特征；第四部分提出了储蓄投资的十大策略；第五部分给出了在金融危机下储蓄投资的应对策略。

1. 储蓄投资的优势

银行储蓄是个人理财的第一步。个人在进行其他投资之前，必须进行储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄。常识告诉我们，如果缺钱，办法只有一个，那就是把挣来的钱先储蓄起来，等攒够后才能实现自己所制定的财务目标。为了维持日常生活的需要，以及应对一些突发事件对个人收入所造成的影响，需要对现金进行必要的储蓄规划与管理。虽然在通货膨胀的时代，储蓄存款从长期来看将会面临资产贬值的风险，但日常生活中的中短期需求总是存在的，因此，储蓄是一种伴随终生的、不可或缺的理财方式。储蓄投资具有以下四个优点。

（1）安全感最高

储蓄是人生幸福的基本保障，是个人投资理财工具中最让人放心、最能带来心理安全感的投资理财方式。在日常生活中，如果有一大笔储蓄存款放在银行里，不仅能够使我们放心大胆地消费和投资，而且还能够保证本金的安全并且获得利息，不会出现像股票等收益性投资那样发生初始投入资金严重亏损的情况。储蓄这一心理安全的砝码能够为投资者管理自己的投资组合提供信心和必要的投资本金。

（2）风险最低

尽管目前存款利率较低，但是与风险日益增加的其他投资理财产品相比，储蓄的低风险性和稳定收益性优势仍然十分明显。在整个金融市场低迷的时候，投资者往往不得不卖掉手中持有的股票、基金等资产，但储蓄仍然可以获得稳定的存款利息。一方面，储蓄的低风险特性无疑为希望获得平稳收益的保守型投资者提供了一种较佳的投资选择。另一方面，储蓄投资省心省事，较适合那些没有太多精力紧盯市场的投资者。

（3）流动性高

储蓄投资不仅安全可靠，而且还可以及时兑现，具有很高的流动性。在日常生活中，储蓄的高流动性有助于为应对生病、受伤、灾害等各种突发事件提供及时的应急资金。在进行投资时，储蓄的高流动性能够帮助投资者根据市场变化迅速地调整自己的资产配置比例，以便抓住市场中可能出现的稍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵即逝的投资良机。活期储蓄适用于日常生活的开支，灵活方便，没有条件限制，随时可以变现。即使是定期存款，只要有资金需要，就可以随时支取，只不过需要承担提前支取定期存款所引起的利息损失。

（4）是其他投资的基础

储蓄是投资理财中的资金中转站。投资的必要条件是拥有一定的资本积累，而投资者的储蓄总额、期限、种类是衡量资本积累的重要标准。储蓄能缓冲财务危机，并且能为实现未来的财务目标提供积累资金的工具。各种大型投资计划如购房置业、教育深造都需要通过储蓄这一蓄水池式的理财方式来达到。总之，通过符合自身需求的储蓄计划和管理，投资者能够以一种细水长流式的平稳心态来实现自己的财务目标。

2. 人生不同时期的储蓄投资规划

在人生各个不同阶段，投资者的财务特点、风险承受能力、理财需求以及适合的储蓄种类都各不相同。投资者应根据一生中不同的理财阶段和自身的实际情况，采取适合的储蓄策略。和其他投资渠道一样，没有最好的储蓄投资，只有最适合的储蓄方式，关键是个人自身的判断，在流动性、收益性和安全性之间平衡。表 1.1 分别列出了人生四个理财时期的储蓄投资需求以及适合的储蓄种类。

表 1.1　人生不同阶段的储蓄投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
流动性需求	最多流动资金	大量流动资金	最小流动资金	一定流动资金
适合储蓄种类	①活期储蓄 ②零存整取 ③住房储蓄	①教育储蓄 ②代发工资储蓄	①整存整取储蓄 ②可转让存单	①整存零取 ②存本取息 ③通知存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
储蓄投资策略	①定活约定转存法 ②活期打新股法	①教育储蓄法 ②住房储蓄法	①利滚利储蓄法 ②十二张存单法 ③阶梯存款法 ④分散储蓄法	①十二张存单法 ②自动转存法

(1) 单身青年期

单身青年期的经济基础薄弱，收入最低。这个时期主要是为未来的家庭生活准备购车购房，需要持有较多的流动性资金。因此，此阶段的理财重点应为养成良好的储蓄习惯并积累资金。储蓄投资种类应当以活期储蓄为主，并结合强制性的零存整取储蓄。主要采用一些适合于活期储蓄的投资策略，如定活约定转存法和活期打新股法。对于急需购买住房的投资者而言，住房储蓄不失为一种较佳的选择。

(2) 已婚青年期

此时由于生活质量提高，子女抚养和教育需要大量资金，因此家庭开始进入重要的消费期，需要持有大量的流动性资金。此阶段的储蓄投资应该以定活两便储蓄为主。对那些打算为子女将来上大学进行教育资金储备的投资者应当选择教育储蓄。为了方便支付住房抵押贷款的月供，投资者可以考虑使用代发工资储蓄，使月供直接自动从这一账户中扣除的方法。此外，投资者还应该采用适合于定活两便储蓄的投资策略，如教育储蓄法和住房储蓄法。

(3) 已婚中年期

这个时期家庭支出压力锐减，收入水平和经济状况都达到高峰状态，对流动性资金的需要最小。此阶段的储蓄投资应以定期储蓄为主，如整存整取储蓄。对手中有大额现金又需要灵活调整自己的投资组合和现金比例的投资者而言，可以选择大额可转让定期存单，这样既能满足流动性需求，又能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得较高的利息收益。合适的储蓄投资策略有利滚利储蓄法、十二张存单法、阶梯存款法和分散储蓄法。

（4）退休老年期

老年期收入有所下降，且医疗支出上升，对流动性资金的需求相应增加。因此，投资者应提高储蓄的持有比例，并选择以整存零取、存本取息为主的储蓄投资方法。不要将所有退休金都存在活期储蓄账户上，可以和银行约定每月自动将退休金划转到定期账户中去，以便获得更高利息的收益。对暂时不能确定用款日期的存款，可采用定活两便存款法和通知存款法。合适的储蓄投资策略有十二张存单法和自动转存法。

虽然上述不同人生阶段的储蓄投资都存在着差异，但储蓄投资的决策和管理是相通的。储蓄投资的决策一般可分为三步：第一步，确定存款额度。首先估算出个人每个月的平均收入和全月基本支出，用全部收入减去全部支出，即为本人或家庭平均每月的结余资金额。第二步，确定存款的期限。一方面考虑动用存款本金的时间：较长时间内不会动用的存款，通常考虑选择一年以上的定期储蓄；另一方面考虑利率水平：在利率水平较高时，应选择较长期限的定期储蓄。第三步，确定合适的储蓄品种。日常生活的费用支出，需随时支取，可选择活期储蓄；对长期不动的存款，合理确定定存期限；对难以确定用款日期的存款，可选择定活两便储蓄。

储蓄投资的管理有两部分：第一部分是建立储蓄规划档案文件夹。储蓄规划是投资者通过购买银行所提供的各种储蓄类产品，实现自身财富积累的一种最基本的理财方式，因此有必要建立档案予以管理。档案文件夹包括储蓄计划、各类储蓄的凭证、账户及密码等相关文件资料。第二部分是定期对储蓄规划进行评估与调整。影响储蓄规划的因素较多，包括个人收入、消费需求、银行利率、储蓄政策、储蓄种类等等。而且这些因素往往是随着时间的变化而变化，因此，购买各类储蓄产品的投资效果是否能够达到预期目标，关键在于需要定期对储蓄规划进行评估并做出相应的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 储蓄投资的种类与特征

储蓄投资的方式多种多样，且各具特点。除了大家所熟悉的活期存款、定期存款业务以外，银行还开发出了许多新的储蓄品种。一般而言，按储蓄的期限方式可分为活期储蓄、定期储蓄、定活两便储蓄三大类（见图 1.1）。下面仅就人们日常生活中经常接触到的这三大类中的十种储蓄存款方式与特征进行简单介绍分析。

- 储蓄种类
  - 活期储蓄
    - 活期存款储蓄
    - 支票存款储蓄
  - 定期储蓄
    - 整存整取定期储蓄
    - 零存整取定期储蓄
    - 存本取息定期储蓄
    - 整存零取定期储蓄
    - 大额可转让定期存单储蓄
  - 定活两便
    - 通知存款
    - 住房储蓄
    - 代发工资储蓄

图 1.1 按期限划分储蓄投资的十大种类

（1）活期储蓄

活期储蓄是银行储蓄当中最常见的一种储蓄方式，是指不规定存期、储户随时可以凭折或卡支取、存取金额不限的储蓄存款。其优点是通存通兑、随存随取、灵活多变、适应性强，但不足之处是利率较低，不足 1%。这种储蓄适合于个人生活待用款和暂时不用的存储。活期储蓄可以分为活期存款储蓄和支票存款账户两类。

①活期存款储蓄。1 元起存，多存不限。开户时由银行发给存折，凭折存取。随时存取，按季结息，息入本金。形式包括活期存折、活期存单及储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄卡等。活期储蓄存折实行实名制，如果不慎丢失，可以凭有效证件挂失。活期储蓄可存放暂不用作消费支出的现金，也可积累预备购买家庭大件消费品的资金。由于灵活方便，活期储蓄主要用于日常开支的支取。

②支票存款账户。活期支票存款是指不确定存期，起存金额为5000元人民币，以个人信用为保证，开户后由储蓄机构发给支票簿，凭活期支票在支票账户中支取款项的一种储蓄方式。其实质是一种以个人信誉为保证，并以支票为结算凭证的活期储蓄存款业务。签发支票的金额起点为100元。在国外，支票的使用十分普遍。但在我国，只有企业支票的使用较为常见，个人支票的使用尚属起步阶段，需要进一步发展完善。

(2) 定期储蓄

定期储蓄存款是客户约定存款期限，一次性或在存期内按期分次存入本金，整笔或分期、分次支取本金或利息的一种储蓄。其特点是存期较长且稳定，手续简便，利率相对较高。定期储蓄按照存取方式不同可以分为以下五类：

①整存整取定期储蓄。储户确定存期后，一次整笔存入，到期后一次性整笔支取本金和利息的一种定期储蓄。起存金额为50元，存期分为三个月、半年、一年、二年、三年和五年6个档次。在开户或到期之前可向银行申请办理自动转存或约定转存业务。存单未到期前支取的，按活期存款计息。利率固定，利随本清，优点是利率较高，缺点是在盈利性和流动性之间只能选其一。

②零存整取定期储蓄。零存整取定期储蓄有两种方式，一种是指事先约定期限和金额，分期存入，每月固定存额和存入时间，如有漏存月份，一般应该次月补存，到期后一次性整笔支取本金和利息。另一种是在开户时，储户选择确定到期本息合计需要支取的一笔整数金额，由银行根据应付利息算好每月应存金额，逐月存入。5元起存，存期包括一年、三年和五年三个档次。此类储蓄方法能够满足低收入者将生活结余积累成整的需要。如专栏1.1所示，教育储蓄实质上是一种特殊形式的零存整取定期储蓄存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 1.1 教育储蓄：特殊的零存整取定期储蓄

教育储蓄是指储户为其正在校小学四年级或以上上学的子女接受非义务教育而每月固定存额，到期支取本息的储蓄投资方式。最低起存金额为 50 元，本金合计最高限额为 2 万元，存期分为一年、三年和六年，以零存整取的存款方式存入资金，但可以享受相同年限档次的整存整取储蓄存款的优惠利息。

教育储蓄具有三大优势：一是利率优惠。零存整取的存法，享受整存整取利率。一年、三年期教育储蓄按同档次整存整取定期存款利率计息，六年期按五年整存整取定期存款利率计息；二是免征利息所得税。如果加上优惠利率的利差，其收益较其他同档次储蓄种类高出 25% 左右；三是参加教育储蓄的中小学生，将来上大学可以优先办理助学贷款。

③存本取息定期储蓄。存本取息定期储蓄是指约定期限，一次存入本金，定期分次支取利息，到期支付本金的定期储蓄方式。5000 元起存，存期分为一年、三年和五年 3 个档次。若中途提前支取本金，则按定期存款提前支取的规定计算实际应支付的利息，并扣回销户前多支付的利息。适合作为生活零用开支，如家庭生活开支、老人赡养费，子女生活费的支付等。

④整存零取定期储蓄。整存零取定期储蓄是指约定期限，一次存入本金，分期分次支取本金，到期支付利息的定期储蓄方式。1000 元起存，存期分一年、三年和五年 3 个档次。整存零取的利息要等到期满结清时才能支取，但可以获得较活期储蓄更高的利息收益。与零存整取强调存款的计划性相反，整存零取则强调支取的计划性，适合于大笔存款在一定时期内不需全部动用，但在较长时间内陆续使用的情况。

⑤大额可转让定期存单储蓄。大额可转让定期存单储蓄是指银行签发给客户的一种固定面额、固定期限、可以转让的大额存款凭证。面额一般为 1 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元、2万元、5万元；期限有3个月、6个月和12个月（1年）等。不得提前支取。特点有三：一是面额大，适合大额款项储蓄；二是具有流通性，可以在二级市场上自由转让流通；三是具有投资性，可以获得高于整存整取定期储蓄的利息收益。

(3) 定活两便储蓄

客户在存款时，不必约定存期，银行根据客户存款的实际存期按规定计息。实际存期在三个月以内的，其利息按销户时的活期利率计算，实际存期在三个月或三个月以上的，按销户时的同档次整存整取定期存款利率6折计付利息。50元起存，存期不定。定活两便储蓄包括通知存款、住房储蓄、代发工资储蓄等。适用于部分存额较大，存期不确定，要求方便、保息的储户。既有定期之利，又有活期之便。具有方便灵活、收益较高、手续简便、利率合理等特点。

①通知存款。通知存款是指储户不确定存期，支取时需要提前通知金融机构，约定支取日期和支取金额方能支取的存款。5万元起存，一次存入，可一次或分次支取。个人通知存款不论实际存期多长，按存款人提前通知的期限长短划分为一天通知存款和七天通知存款两个品种。一天通知存款必须提前一天通知约定支取存款，七天通知存款则必须提前七天通知约定支取存款。通知存款法适合手上有短期大量闲置资金的情形。但如果投资者打算把钱存放在银行3个月以上，则不适合此储蓄方法。

②住房储蓄。住房储蓄是指储户专门在银行存入一定额度存款，继而取得银行的优惠贷款，用作购买住房的资金。它是特别为城镇居民和职工申请住房贷款而开办的专项储蓄。虽然住房储蓄与住房公积金同样都是为了购房置业所设的专项储蓄种类，但两者有着较大的区别（见专栏1.2）。客户根据自己的住房需求和储蓄能力与住房储蓄银行签署“住房储蓄合同”，之后按月或者一次性地进行储蓄。当存款总额达到合同金额的40%～50%，储户就可以向银行申请合同全额的低息购房贷款，并享受政府优惠补贴。按目前标准借款人至少存入10000元，且存满1年，方可申请贷款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 1.2 住房公积金与住房储蓄的比较

覆盖面不同。公积金只针对在党政机关、群众团体、事业单位和企业工作的固定职工、合同制职工，且具有强制性。而任何居民均可成为住房储蓄业务的客户，且是自愿的。

服务水平不同。公积金规定存款数额形式固定，贷款数额也统一规定上限，一般为 20 万，贷款与存款并无紧密结合。而住房储蓄贷款中，每一个客户都可以根据自己的收入水平制定合同，自由选择存款和贷款数目。

运作模式不同。公积金由公积金管理中心委托银行、财政部门、企事业单位共同协作才能完成，其存贷款利率随市场利率变化和期限而调整。而住房储蓄只需要专门的住房储蓄金融机构，其存贷款利率也不随市场利率变化或期限而变化。

③代发工资储蓄。由单位委托银行在发工资时直接将工资转存储蓄存款，职工凭储蓄网点发给的存款凭证，到开户储蓄网点或实行通存通兑的储蓄网点办理存取款。具体操作上，银行的金融部门通过先进的电脑联网系统进行批量入账，将有关款项自动转入储户预先约定的储蓄账户上，代理企业、事业单位发放工资。该种储蓄方法的优点是：工资由银行直接采取电子记账的方式代发，安全快捷，自动储蓄，省时省力。目前中国工商银行、邮政储蓄银行、兴业银行等均开设了此项储蓄业务。

4. 储蓄投资的一般策略

把钱存到银行是一件简单的事情。但如果把储蓄作为一种投资方式，使其既能满足我们对流动性资金的需求，又能使本金产生更多的利息收益，则需要许多技巧与方法。如前所述，储蓄投资的方式多种多样，各具特色。同样，储蓄投资的策略也是五花八门，丰富多彩。按储蓄的期限来划分，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可分为十种投资策略（见图 1.2）。

- 储蓄种类
  - 活期储蓄
    - 定活约定转存法
    - 活期打新股法
  - 定期储蓄
    - 利滚利储蓄法
    - 十二张存单法
    - 阶梯存款法
    - 分散储蓄法
    - 自动转存法
    - 教育储蓄法
  - 定活两便
    - 通知存款法
    - 住房储蓄法

图 1.2　储蓄投资的十大策略

（1）活期储蓄投资策略

①定活约定转存法。如果对未来资金的支取时间或数量不太确定，可以尝试使用定活约定转存法。具体方法是，存款人在银行设置一个转存账户和转存起点。转存期可以选择 3 个月、半年、一年等。各档定期存款的期限不等，但无论采用哪一档定期存款期限，其利息收益都要比活期利息收益高出很多（见专栏 1.3）。

专栏 1.3　巧用约定转存法，多收 6 倍利息收益

小王工作稳定，月收入 1 万元，除去日常开支外，每月还有 5000 元的结余。以前，小王习惯于每三个月到银行柜台，将自己累积起来的资金转存为一年期的定期存款。而银行最近推出的“约定转存”业务让她改变了这一多年养成的习惯。如果每月都能够自动把钱转为定期，不但能够省去跑银行柜台的辛苦，而且比三个月存一次多得一些利息收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，小王5000元的储蓄存款，如果全部以活期存在银行，一年应得利息为：5000×0.36% =18元。若选择起点为1000元的约定转存法，则这5000元就被分成了1000元的活期和4000元的一年定期。应得利息为：1000×0.36% +4000×2.52% =3.6+100.8=104.4元。两者相比，后者的利息收益大约是前者的6倍。

以转存账户一年定期，转存起点2000元为例，只要活期账户上资金超过转存起点2000元，多余的部分就会定期自动转进一年期的定期存款，获取一年期定期存款的利息。但如果储户消费或者取款的金额大于2000元的时候，如3000元，那么1000元将从定期账户支取，并按照活期计算利息，但其他部分仍然按定期利息计算。现在银行的约定转存业务更加多样化，一旦资金量达到起存点，银行卡上的活期储蓄就可以转化成各种银行储蓄或者理财产品，支取起来非常方便，不会影响流动性。定活约定转存法特别适合于专注于事业发展而没有精力进行个人理财的工薪白领阶层。

②活期打新股法。活期储蓄的另一种投资策略是把钱存在银行指定的账户上，交给银行集中资金打新股（见专栏1.4）。这种方法具有以下四点优势：首先，此种方法没有本金和利息损失，是一种零风险的投资方式；第二，此方法也不改变活期存款的性质，除了两三天资金冻结期外，投资者可随时把资金取出来，不影响投资者的用钱计划；第三，此方法能够为投资者带来更多的投资收益，一旦打新股中签，那投资者就可以把几年的活期存款利息都赚回来；第四，比起投资者个人打新股，银行集中大笔资金打新股的中签率要高得多。储户的活期金额越多，中签的机会越大，即使单笔金额不大，如果活期储户们联合起来，也会是一股相当可观的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏1.4　活期储蓄打新股，无风险又增收

中信银行推出的“新股支支打计划1号”产品，与以往的打新股产品相比，最大的区别就是资金一直在客户的活期账户上，而不是锁定在理财账户上。也就是说，活期账户上的钱，随时都可以拿出来去打新股，变成投资于股票的资金。

活期储蓄打新股的运作原理如下：当有新股可供投资时，管理方进行一次性划拨，集中客户资金，利用大资金优势“打新”。如果没有抽中，也不遭受任何损失。在产品运作期内，除新股申购扣款日外，投资者可随时追加或减少参与金额。也就是说，若不动用这笔钱，它是一笔打新股的资金，而一旦遇到急用，又成了活期账户。但该产品门槛较高，资金一定要保持在5万元以上，年收益率也高达4%～15%。

（2）定期储蓄投资策略

①利滚利储蓄法。利滚利储蓄法是一种将存本取息与零存整取两种储蓄方式相结合的投资策略。具体实施如下：一笔5万元的资金，用定期存本取息方法存入银行，一个月后取出存本取息储蓄中的利息，用该月的利息再开一个零存整取的账户，以后每月把存本取息账户中的第一次利息取出作为本金存入零存整取的账户，以获得第二次利息。这样，一笔钱就能取得两份利息，即5万元资金的定期利息和零存整取的利息。这种储蓄方法较适合于那些有时间经常到银行办理转存手续的工薪家庭（见专栏1.5）。

专栏1.5　勤跑银行以息生息

为了储蓄一大笔孩子的养育资金，家庭主妇小许决定勤跑银行，采取“利滚利”的储蓄方法，以最大化定期储蓄的生息效果。具体来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，先将固定的资金以存本取息形式定存起来，然后将每月的利息以零存整取的形式储蓄起来，以此来获得第二次利息收益。

小许算了一笔账，丈夫平均每月收入15000元左右，每个月5000元的开支，剩余10000元。把它存成存本取息储蓄（假设为A折），在1个月后，取出存本取息储蓄的首月利息，再用这份利息开个零存整取储蓄户头（假设为B折）。以后每月从A折取出利息存入B折。如此这般，不但是存本取息储蓄得到了利息，而且这些利息在参加零存整取储蓄后又得到了利息。此种方法如果长期坚持，就会带来可观的回报。

②十二张存单法。十二张存单法是指每个月固定存一张1年期的存单，12个月就有12张存单；一年后每个月都有1张存单到期，这样既保证固定利率，又可以满足家庭开支的流动性需求。如果存单到期不用还可以继续定期滚存。这样不但能够享受比活期高的利率，还可以为其他投资方式提供定期的流动资金。如果每月收入有5000元左右，便可考虑每月存入1000元的一年期定期存款。当连续存足1年以后，手中便会有12张存单，金额共有12000元。这时第一张存单开始到期，如果不用，可把本金（1000元）及利息（20元）加上第二年当月计划存的1000元，共计2020元，滚动存成1年定期存款。这种方法比较适合工薪阶层，月月发工资，月月定期储蓄。

如果投资者有更多的时间和精力，还可以尝试24张存单法、36张存单法，原理与12张存单法相同，不过每张存单的周期变成了两年或者三年。这样做的好处是，能得到每张存单两年或者三年定期的存款利率，从而获得较多的利息。这种方法的缺点是可能在没完成一个存款周期时出现资金周转的困难。这就需要储户能够清楚掌握自己的资金状况和消费需求，做出合理的储蓄规划。

③阶梯存款法。阶梯存款法是将现有的储蓄资金均分，分别按不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年限形成阶梯形的定期存储。例如 5 万元的资产，分为均等 5 份 1 万元，分别按 1、2、3、4、5 年定期存这五份存款。当一年过后，把到期的一年定期存单续存并改为五年定期；第二年过后，则把到期的两年定期存单续存并改为五年定期，以此类推；五年后 5 张存单都变成五年期的定期存单，而且每年都会有一张存单到期，这种储蓄方式既方便操作，又可以享受银行最长的五年定期的最优惠储蓄利息。此种方法非常适合于一大笔现金如年终奖的储蓄投资方式。如专栏 1.6 所示，实际操作中可将定期存款的期限灵活调整，而采取阶梯式组合存款法。

专栏 1.6　月光族的阶梯式组合储蓄投资

月光族是指每月赚的钱都用光、花光，而不进行储蓄的人。对月光族而言，理财策略的第一步要尽量压缩不必要的开支，建议使用记账的理财方法。第二步，月初发工资后，首先按比例进行强制性储蓄，根据剩余工资合理计当月消费。第三步可考虑阶梯式组合储蓄法。在前 3 个月时，根据自身情况每个月拿出收入的 30% 存入 3 个月定期存款，从第 4 个月开始，每个月便有一个存款是到期的。若不提取，银行可自动将其改为 6 个月、1 年或者两年的定存利率；之后在第 4 到第 6 个月，每月再存入一定资金作为 6 个月的定存。这样“阶梯式”操作，不仅保证了每个月都有一个账户到期，而且自由提取的数目不断增长。这种循序渐进的理财方式有助于月光族摆脱原有的消费习惯，建立合理的理财规划。

④分散储蓄法。对单笔大额资金而言，除上述的阶梯存款法以外还有分散储蓄法。分散储蓄法是指将储蓄的资金分成若干份，存成几张单子，而且也可以设置不同的存款期限。与阶梯存款法相比，这种方法比较灵活自由，对存款期限、存款份额和是否滚动续存都没有严格要求。比如储户有 10 万现金进行储蓄。可以用其中的 2 万元存活期，作为生活备用金，随时支取；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外 8 万元可以分成 4 份，存三份 2 万元一张的一年期存单，再用剩下的 2 万元存一张两年期的存单，并且在存款时设置成到期自动转存。若碰到紧急情况需要用钱，可提前支取一张存单，其他存单的利息不会受到影响。专栏 1.7 所示的四分法，就是一种较为典型的分散储蓄法。

专栏 1.7　四分法储蓄应急储备金

李先生工作收入稳定，并将较大部分的资金存入了银行。有了孩子后，他对资产进行了重新配置。首先为了应付未可预测到的支出，他建立了家庭应急储备金 15000 元。为了确保这部分资金的流动性，他决定仍以储蓄的形式持有。

但在存款的技巧上，他采用了四分储蓄法进行匹配：2000 元存入活期，3000 元存 3 个月的定期，5000 元存 6 个月的定期，5000 元存 1 年的定期。这样就可以保证不定期、不定额资金需求，并且保证了不损失过多利息。其次，他还用应急储备金以外的闲散资金购买了货币市场基金，以作为对家庭应急储备金的补充。

⑤自动转存法。每逢遇到加息的时候，存款人都会面临定期转存的两难选择。不去转存，利息收益会遭受一定的损失，如果到银行办理转存手续，又会花费不少的时间和精力。自动转存业务就能帮助储户解决这一难题，轻松实现存单的保值增值（见专栏 1.8）。定期自动转存法是指，储户与银行约定在定期储蓄到期日如果没有取出的话，银行就会自动将利息和本金一起按原来的定期存期转入下一个存款周期，无需储户亲自办理。转存次数不受限制，续存利率则按照转存日的同档次定期储蓄利率执行。续存后如不足一个定存期，储户要求支取存款，续存期间按支取日的活期利率计算该期利息。自动转存法特别适合于那些不确定到期后的存款是否支取的情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 1.8　自动转存帮存单“保值”

汪先生两张定期一年的存单 5 年后兑取，利息竟相差 2500 余元，一切只因自动转存帮存单“保值”。1998 年，汪先生在出国之前，分别到深圳市两家银行办理了两笔金额均为 5 万元的整存整取存单，期限为 1 年。2004 年，汪先生从国外归来，到这两家银行兑取了存单，发现两家银行的利息差额高达 2500 元。

产生这种巨大差别的原因在于定期存款中“自动转存”与客户“亲临支取”之间的区别。所谓“自动转存”即定期存款到期后，如果客户未到银行办理有关支取手续，银行将自动把上期的本息作为本金，按定期利率计算。而“亲临支取”则是把续存的本息按活期利息计算。虽然人民银行未对此政策做硬性规定，但多数银行已默许自动转存业务。

⑥教育储蓄法。教育储蓄不仅能为子女将来的大学教育支出做好提前规划，还能享受税收优惠。教育储蓄的开户对象是在校小学四年级或四年级以上的学生。一般来说，6 年期教育储蓄适合小学四年级以上的学生；3 年期教育储蓄适合初中以上的学生开户；一年期教育储蓄适合高二以上的学生。巧用教育储蓄应把握两点技巧：第一，尽可能选择最高的约定金额，以便获得最大的利息和免税优惠。按政策规定，容许两次存入 2 万元，可约定每次存入 1 万元。约定多次存款时，也尽可能提高存款金额。第二，尽可能选择 3 年期或者 6 年期的存期，可以最大化地享受免税和零存整取按整存整取的优惠政策。

(3) 定活两便储蓄策略

①通知存款法。通知存款是一种介于定期与活期存款之间的储种，适合于手上拥有大笔资金并打算在 3 个月以内动用资金的投资者（见专栏 1.9）。很多银行对通知存款进行复利计算，分别以定存一天和七天记一次复利。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 万元存三个月为例，如果存活期，以 2007 年 9 月的活期利率 0.81% 计算，三个月的利息收益为 2025 元；如果存七天通知存款，以 1.71% 计算，即便不考虑复利，也会获得 4275 元的利息收益。这样，后者的利息收益是前者的两倍多，更为划算。此外，为了减少办理的繁琐程序，很多金融机构推出了网上自助的转存通知存款业务，即投资者可以很方便地直接通过网上银行进行此类操作。

专栏 1.9　黄金周理财首选通知存款

2009 年的十一国庆长假是“史上最长的黄金周”。与其让大笔资金在银行存活期，还不妨考虑个人通知存款。各银行的一天通知存款年利率为 0.81%，七天通知存款年利率为 1.35%，均远高于活期存款的 0.36%。且其存款期限不受限制，如需用钱，只需提前 1 天或 7 天向银行通知约定取款。如果把安全性和收益相结合，7 天通知存款是国庆长假的理财首选。如将 100 万元闲置资金办理“7 天通知存款”，则 7 天后所得利息为 100 万元 ×1.35% ÷365 ×7 =259 元；如存 7 天活期，7 天后所得利息为 100 万元 ×0.36% ÷365 ×7 =69 元。这样，“7 天通知存款”的利息所得大约是活期的 4 倍，显然前者更为划算。

②住房储蓄法。住房储蓄是专项存款，其目的是为了让储户获得利率特别优惠的住房贷款。住房存款利率固定不变，不受资本市场利率波动的影响。储户签署了住房储蓄合同后，只要按合同约定存够最低存款额并存足一定期限，在同意接受配贷以后，住房储蓄银行就会将客户的住房储蓄存款和贷款一并发放给客户。这样，在贷款阶段开始时，客户即可获得合同约定的融资额度。

住房储蓄贷款比较适合那些无法享用公积金贷款的城镇居民。对于有公积金的居民，购买住房时，应当首选使用利率优惠的公积金贷款。但对那些没有住房公积金的储户来说，由于住房储蓄贷款比普通住房抵押贷款利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，所以也不失为一个较佳的选择。住房储蓄业务还适合那些外企员工、白领，因为每月存入几千元对于他们来讲并不是一个特别大的负担。此外，参加住房储蓄类似于强制储蓄，每月定期存款，约束消费，为未来顺利购置物业打下良好的基础。

5. 金融危机下的储蓄投资策略

金融危机下，股市暴跌，房地产缩水，宏观经济环境低迷不振。在股票、房地产等风险性投资收益起伏不定的情况下，普通投资者的储蓄意愿不断加强。那么，在此情况下，究竟怎样才能使储蓄既能满足流动性需求，又能实现收益的最大化呢？下面给出了金融危机下的四点储蓄投资建议。

（1）适当增加储蓄的比例

当金融危机席卷而来，市场处于经济大萧条的时期，个人理财的主要基调应该是稳健。选择增加储蓄比例来稳吃利息的做法至少会让投资者在动荡不定的经济环境下维持稳定安全的生活（见专栏1.10）。当然，增加储蓄比例并不意味着过度储蓄，因为这样会违背资产的有效配置原则，从而造成不必要的投资资金的浪费。若市场上有较好的投资理财产品，还是应当在储蓄之外配置一些安全性高的投资资产，如债券、基金等。总之，要根据自己的财务状况和风险偏好，结合市场总的趋势，及时调整个人理财资产中的储蓄份额。

专栏1.10 金融危机促使人们增加储蓄

全球经济衰退促使人们把更多的资金放到储蓄当中去。根据国际著名的市场信息调查公司尼尔森（Nielsen）的最新报告显示，受访的人中有约57%表示他们现在会储蓄更多的钱，并减少在投资和保险上的开支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然整体上这场危机对投资资金的总安排没有巨大影响，但高收入人群的资金安排的确发生了显著变化。在全球金融危机后，高收入受访者的投资资金有所减少，储蓄的金额则相对提高。与其他国家相比，中国投资者中想要存款的人数一直名列前三甲。显然，他们更愿意保持这种把血汗钱放在固定储蓄中的传统，以求保险。

（2）尽量减少利息损失

在金融危机下，可能会出现需要提取以前的定期储蓄的情况。即便如此，也要尽可能地采取应对策略来减少利息损失。第一，办理部分提前支取。如用款额小于定期储蓄存款额，即可采取部分提取存款的方法。第二，办理存单抵押贷款。如果用款额大于定期储蓄存款额，而用款日期较短或支取日至原存单到期日的时间已过半，储户可以将原存单作为抵押，办理小额个人贷款手续，以避免因提前支取定期存款而招致的利息惩罚。第三，如果必须要提前支取，也要选择那些已存期限较短的定期存款，因为提前支取此类存款的成本最低。

（3）活用分散储蓄法

各种储蓄技巧中，分散储蓄法是应对金融危机非常有效的策略，将手头的结余资金分为不同额度和期限的存款进行储蓄能够提高资金的利用效率。该储蓄方法一方面能够分散风险，使得利率变动对储蓄收益的总体影响减弱；另一方面也能够便于筹资，充分发挥储蓄的灵活性。这种方式尤其适合奖金等一次性的大笔存款。此外，分散储蓄法和其他的储蓄策略相结合还能优化储蓄投资的收益结构并简化策略执行程序。如专栏 1.11 所示，“双利理财账户”本质上是一种更为简洁方便的分散储蓄法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 1.11　巧用“双利理财账户”，实现资产快速增值

“双利理财账户”是指在预设活期账户留存金额（最低5000元）的前提下，将多余资金（最低5万元）自动转入通知存款账户。这样，在保持资金流动性的同时，有机会获得1.62%的通知存款收益。账户内的活期存款可随时支取，通知存款也可根据储户需要通知支取。该账户7天为一个理财周期，每7天将客户理财资金计一次息，并自动转入下一个理财周期。

例如，刘先生有10万元资金，若只开设活期账户，其利息收益为：100000×0.72%÷12×0.8=48元；若开设“双利理财账户”，且活期账户留存1万元，则其利息收益为：10000×0.72%÷12×0.8+90000×1.62%÷12×0.8=102元。在短短一个月里，“双利理财账户”给刘先生带来的利息收益是普通活期存款收益的2.125倍。

（4）适当关注外币储蓄

在各国央行连连降息，此时投资者可以考虑适当存储一些外币来弥补人民币利率过低造成的利息损失。因为不少外币如美元、英镑、港币等的存款利率要高于人民币存款利率。在存储外币时还要注意以下三点：一是要遵守货币汇率稳定，且存款利率高的原则；二是存期应短平快，一般不要超过一年，以三到六个月的存期较合适；三是币种兑换应少兑少换，减少交易成本。总之，如专栏1.12所示，具体是存外币还是存人民币需考虑利率和汇率两方面的因素。

专栏 1.12　存外币，还是存人民币？

要回答这个问题，要综合分析外币储蓄与人民币储蓄的利息大小和汇率变化。下面以美元为例。假设汇率为7元人民币/1美元，美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年期存款储蓄利率为3.00%，人民币为2.25%，则10000美元存入银行一年所获取利息为300美元，70000元人民币存入一年期银行利息为1575元人民币。

若汇率不变，存美元更划算。存美元一年后本息和为10300美元，换算成人民币为：10300×7=72100元；存入人民币只有70000+1575=71575元，两者差额达525元，显然存入美元比存入人民币划算。但若一年后1美元=6.8元人民币，存美元一年后本息和为10300美元，换算成人民币为：10300×6.8=70040元；存入人民币有70000+1575=71575元，两者差额达1535元，这样存入人民币比美元划算。

结　语

储蓄是个人投资理财的基础。虽然银行储蓄是一种收益率最低的简单投资工具，但要巧妙地玩转储蓄，仍然需要熟练掌握各种储蓄品种的投资技巧。本章系统梳理了储蓄投资的十大投资策略，特别是定期存款的六个投资策略：利滚利储蓄法、十二张存单法、阶梯存款法、分散储蓄法、自动转存法和教育存款法。每种方法都各具特色，投资者可根据自身情况，灵活运用这些特殊的储蓄方法，让本金最大化地产生利息收益。

除了上述储蓄投资方法外，在日常储蓄理财时为避免不必要的本金和利息损失，还应当注意以下五点：①存款期限不要过长，以中短期为主；②避免提前支取定期储蓄，因为打破定存将使定期储蓄全部按活期储蓄的利率计算利息；③少存活期，如果活期存款很多，不妨采用零存整取的方式存款；④避免把大额现金存成一张定单，因为即使只需要小量的现金也会动用到大额定存存单；⑤定期存单要到期支取，如果逾期后不及时转存就会按照活期利率计算利息。储蓄投资只是流动性投资的两种方式之一，接下来的一章将讲述流动性投资的另一方式——银行理财产品投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 2

第 2 章　银行理财产品投资

随着我国经济不断发展，居民总体收入水平正日益上升。随着家庭财富的不断增加，人们的理财意识也日益增强。如何对自己的财富进行管理，使其能够达到保值增值的目的，已成为越来越多的投资者所关注的热门话题。许多家庭逐渐将资产由传统的存款储蓄转化为包含有基金、债券、股票等多元化的资产形式。其中，银行理财产品以其种类丰富、操作便捷、管理水平专业等优势，正成为越来越受人们欢迎的投资理财新渠道。

银行理财产品是指商业银行利用自己的专业优势推出的理财计划，将投资人的资金集中起来分别投向不同的市场，从而产生高于定期存款利息收益的一种投资产品。它实质上是商业银行推出的“共同基金”。近年来，银行理财产品在设计、销售、服务等方面呈现出了一些令人鼓舞的发展趋势：收益率趋高，品种日趋丰富，流动性增强，产品更加细化，售后服务不断加强。

本章结构如下：第一部分主要介绍投资银行理财产品的优势；第二部分探讨分析了人生不同时期的银行理财产品投资规划；第三部分介绍了六种银行理财产品及其特征；第四部分提出了挑选银行理财产品的一般策略；第五部分给出了在金融危机下银行理财产品投资的应对策略。

1. 银行理财产品投资的优势

银行理财产品是商业银行针对特定目标客户群开发、设计并销售的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资计划。其中，银行只是接受客户的授权管理资金，投资收益与风险由客户与银行按照约定方式共同承担。与股票或者股票基金相比，银行理财产品具有分享市场收益的同时降低投资风险的优点，特别适合于那些追求稳健、对收益率要求不高、不想亲自参与市场交易的投资者。具体来说，银行理财产品具有以下六种优势：

（1）流动性好

投资者在选择储蓄投资时常常面临这样的困境：若选择活期存款，回报率太低；若选择定期存款，一旦自己需要用钱，惩罚性的手续费又会对自己的收益造成损失。银行理财产品的出现较好地解决了这个难题。目前银行理财产品的期限结构十分灵活，从一个月、半年到三年、六年不等，期限越长的产品往往收益率也越高。随着银行理财产品的不断创新，投资期限也日趋下降，投资者可以结合自身的实际情况选择合适期限结构的理财产品进行投资（见专栏 2.1）。

专栏 2.1　理财产品的流动性增强

相比于储蓄存款，银行理财产品越来越能够满足投资者更高的流动性要求。首先，理财产品的期限不断下降。在 2007 年发行的理财产品的平均期限为 1.17 年，而到了 2008 年，银行发行的理财产品的平均期限仅为 0.81 年，而个别银行更是推出了类似于七天通知存款的 7 天人民币理财产品。其次，随着银行理财产品市场的成熟，许多银行更是推出了可多次申购与赎回的产品。如光大银行“基金宝－同赢 5 号产品 3”，每个月可以实现两次申购与赎回。这样的设计条款有利于投资资金的流动性加强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 安全性高

银行理财产品比较注重资金的安全性与稳健性。它们由银行专业人士采取分散投资、掉期交易、对冲等手段进行风险管理，投资于风险较低的银行间债券市场或信托市场，因此在保证资金安全的前提下能获得稳健收益，较好地满足了不愿意将资金投入到风险较大的股市当中的投资者的需求。银行间债券市场包括国债、央行票据、政策性银行债券、商业票据等投资工具，这些产品的信用极高，产生本金损失的可能性极低。尽管理财产品的投资领域不断扩大，但总体上还在可控的范围之内。

(3) 收益性高于储蓄

银行理财产品的收益率普遍要高于同期定期存款的利息收益。银行理财产品一般投向具有稳定收益率的国债、金融债和央行票据等，其预期收益率一般能够得到保证。以招商银行“金葵花”安心回报 14 号人民币理财计划为例，其主要投资方向是信用等级较高的债券，风险很低。此款产品的年收益率在 3%，期限为一个月，大约是同期定期存款利息的 2 倍。

(4) 分享其他投资领域收益

银行理财产品主要将个体投资者的资金募集起来，再进入门槛极高的投资领域进行投资从而获利。如早期银行理财产品投向的银行间债券市场，由于债券的单位认购额极高，个体投资者一般无法进入。但通过购买银行理财产品的方法，个体投资者也可分享到债券市场的收益。此外，外币理财产品、QDII 理财产品的出现也使得个人投资者能够分享国际资本市场运作带来的收益。

(5) 专业化管理

普通投资者常常会对着琳琅满目的股票、基金等投资方式感到困惑。此外，这些投资还要求投资者时时刻刻关注市场的变化，需要付出很多时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间和心力。而银行理财产品的出现较好解决了这个难题。相比于个人直接投资，购买银行理财产品要省心省时得多。投资者只需一次性购买银行理财产品，到期再获取收益即可。银行在理财投资上具有专业化管理优势，投资决策均由具有丰富知识与经验的职业投资人进行，能够在增加收益同时减小风险。

（6）便捷的购买渠道

相比于其他投资方式，银行理财产品的投资渠道更为便捷。投资银行理财产品不需要委托经纪人，只需前往银行营业网点，向销售人员叙述自己的需求，在了解各种品种以后，选择适合自己的银行理财产品即可。购买方式与银行储蓄并没有太大的区别，而遍布各处的便捷银行营业网点都能提供销售服务。另外，如果开通了网上银行，还可以通过网银的投资理财界面，直接购买该银行发行的理财产品，极大地方便了投资者。

2. 人生不同阶段的银行理财产品规划

人生各个不同阶段中的财务状况和风险承受能力各有不同，其理财的目标需求也有所区别。与上一章相同，人生的理财时期可分为四个阶段：单身青年期、已婚青年期、已婚中年期和退休老年期。投资者应结合不同的理财阶段和自身的实际情况制定相应的理财策略。具体到银行理财产品的规划上，投资者也应结合不同时期的不同财务、风险偏好和投资特点，来选择风险收益结构不同的银行理财产品（表2.1）。

表2.1 人生不同阶段的银行理财产品规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
投资特点	进取型	温和进取型	均衡型	保守型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
合适种类	①新股申购型为主 ②外币型 ③QDII 型	①结构型产品为主 ②信托型	①信托型产品为主 ②结构型	①债券型产品
投资策略	①选择流动性高的产品 ②选择外资银行的产品	①利用期限差异 ②循环投资产品	①考察产品性质 ②避免 QDII 产品	①着重考虑安全性 ②购买并持有

(1) 单身青年期

此阶段的投资者由于年纪最轻，未来发展空间较大，风险承担能力最强，可以考虑采取积极进取型的投资方式，投资于风险较高的高收益产品。在产品选择上，应主要选择高收益、高风险的新股申购型理财产品。如果经济条件允许，单身青年也可抽出部分资金进行外币类理财产品和少量 QDII 型产品的投资。此时的投资策略除重点选取上述高收益、高风险的产品外，在实际购买中还应注重考虑产品的流动性以及实力雄厚的外资银行理财产品。

(2) 已婚青年期

此阶段投资者具有一定的风险承受能力，对投资理财活动也更为了解，同时工作收入趋于稳定，应采取温和进取型的投资方式。在银行理财产品的选择上，此时可主要投资于风险较新股申购型为低的结构型理财产品。但另一方面，投资组合中也应保有一定比例的保证收益类的信托型理财产品，以保证家庭的医疗、置业及子女教育等需求。合适的投资策略为可以利用理财产品的期限差异提高流动性，还可以考虑“循环投资”理财产品。

(3) 已婚中年期

此时投资者应主要采取均衡型的投资策略。在银行理财产品的选择上，应更加注意投资的安全性与风险控制，以保障退休后生活质量和医疗支出，所以主要投资于信托型理财产品。此外，由于家庭负担较轻，收入水平最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，可以投资于风险较高并拥有较高预期收益的结构型理财产品。合适的投资策略为在购买前应当全面考察理财产品的收益性、风险性和流动性等特性，还要尽量避免投资购买 QDII 产品。

（4）退休老年期

此阶段的投资者由于投资精力下降，医疗支出上升，风险承受能力下降至最低，故适宜采取保守型投资方式。在银行理财产品的选择上，老年期投资者需要特别注重资金安全性，因此要优先选择安全性强的能带来稳定现金收益的保本类产品。此外，老年投资者应该尽量投资于稳健、熟悉的投资领域。总之，产品说明清晰、收益计算方式简单、安全稳健的债券型理财产品是此阶段的最佳选择。除考虑产品的安全性外，合适的投资策略为操作简单的买入持有投资策略。

3. 银行理财产品的种类及特征

目前银行理财产品发展迅速，品种丰富。根据币种不同，理财产品一般包括人民币理财产品和外币理财产品两大类。按本金与收益的风险程度不同，理财产品可分为保证收益型、为保本浮动收益型与非保本浮动收益型三种。按照投资领域与运作方式的不同，银行理财产品通常可分为以下六大类：债券型、信托型、结构型、QDII 型、新股申购和外币型（见表 2.2）。

表 2.2　　银行理财产品的种类及特点

产品类型	产品特点	收益特征	主要风险	适合人群
债券型	可分享货币市场收益	保证收益型	流动性风险、利率风险	稳健型投资者
信托型	预期收益外加一定浮动收益	多为非保本浮动收益型	市场风险、流动性风险、违约风险	稳健型、激进型的投资者
结构型	收益率与其他金融产品挂钩	取决于挂钩标的物的收益特征	取决于挂钩标的物的风险特征	风险承受能力强的成熟投资者
QDII 型	可分享国际资本市场收益	多为非保本浮动收益型	海外市场风险、汇率风险	风险承受能力强的中高端投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

产品类型	产品特点	收益特征	主要风险	适合人群
新股申购型	通过股票一、二级市场的价差获利	多为非保本浮动收益型	与股市整体走势紧密相关	风险承受能力强、的激进型投资者
外币型	易受外国经济政策影响	多为保本浮动收益型	利率风险、汇率风险	持有外币资产的进取型投资者

（1）债券型理财产品

债券型理财产品，是指银行将募集到的资金主要投资于货币市场，一般是投资于央行票据和企业短期融资证券。目前所说的债券型理财产品实际为货币市场型产品，投资领域包括国债、金融债、央行票据、短期融资券、中期票据和债券回购交易等。债券型产品是早期银行理财产品市场中的唯一品种。银行从个人投资者处募得资金，再将其投资于债券票据市场。投资者可在付息日拿到银行返还的投资收益，在本金偿还日，投资人可全额收回自己的本金。

债券型理财产品的主要特征是投资人可以通过购买此类产品来分享货币市场的投资收益。个人无法直接投资银行间债券市场，而银行可以通过自身规模经济优势投资于货币市场。虽然目前大部分债券型理财产品名义上为浮动收益型，但其收益只有在交易方违约的情况下才可能出现浮动。由于银行在确定其收益时较为保守，加之交易时往往有规模大的银行担保，故其收益很少出现波动，可将其看作保证收益型理财产品。

债券型理财产品的主要风险是流动性风险，一般都不允许投资者提前赎回。同时，由于被视为固定收益型理财产品，利率的变动将导致实际收益率的变动。投资者在投资此类产品时也应考虑利率风险。总体来说，债券型理财产品的风险小、安全性高，在绝大多数情况下可以保证本金和收益，较适合稳健性投资者。此外，投资者也可以将债券型理财产品与其他产品按一定比例构建资产组合，从而起到风险分散的作用。

（2）信托型理财产品

信托投资理财产品，是指投资者将人民币资金委托于银行，并指定银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为代理人代其与信托公司签署信托合同，根据投资对象的信用状况获得收益的理财产品。此类产品主要投资于商业银行或其他信用等级较高的金融机构加以担保或回购的信托产品。2007 年，此类资金主要投资于信托贷款市场与证券市场，主要以贷款方式投向基础设施项目。另外，也有一部分信托类理财产品的资金投资于证券市场，相比于贷款投资，证券市场投资的风险更大，多为非保本浮动收益型产品，预期收益率也更高。

信托型理财产品的最大特点是投资人除一定的预期收益率外，还可能获得一定的额外浮动收益。这主要是由于信托型产品将部分资金投入于收益较大的股票、基金及其他金融产品所致。信托型理财产品以一年期及以上的中长期产品居多，但平均期限呈下降的趋势。贷款型信托理财产品的预期收益相对固定，且高于固定收益类产品。证券型信托理财产品的收益水平与股票、基金等市场的表现紧密相关。一般来说，信托类产品通常能够实现其3% ~5% 的预期收益率。

信托类产品主要有三种风险。①市场风险。由于信托产品的收益率与股票、基金等市场紧密相连，所以存在一定的市场风险。②流动性风险。与债券型理财产品相似，信托类理财产品也不允许投资人提前赎回。若投资人强制终止合同，则面临严厉的违约处罚。③违约风险。由于此类产品中涉及企业与信托公司等第三方机构，这些机构的违约可能导致违约风险。贷款型产品适合于稳健型投资者，而证券型则适合进取投资者。

（3）结构型产品

结构型理财产品又称挂钩型理财产品，其本金用于传统债券投资，而产品的最终收益率则由其挂钩对象的表现决定。其原理是运用金融工程技术，将存款、零息债券等固定收益产品与金融衍生品（如远期、期权、期货、互换等）结合在一起而形成的一种新型金融产品。结构型理财产品的收益一般是基于挂钩对象在投资时的基期数值，设定一个收益获得区间。在约定时间内，若相应的挂钩对象能处于预先约定的收益获得区间中，投资人便可按合同约定获得相应的收益，否则无法获得约定收益（见专栏 2.2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏2.2 光大银行的阳光理财A计划

阳光理财A计划是中国光大银行推出的一系列与外币汇率挂钩的结构型产品。该产品选择挂钩一种外币如欧元，预设两个汇率区间。若挂钩货币的区间没有突破预设区间，则可以获得最高收益率3.46%；若突破预设区间，则只能获得较低收益率2.23%或保底收益率1%。

此类产品的特点有四：①本金零风险。期满返还理财本金及收益。②超值回报。专业的理财管理可取得更高的回报。③直通化服务。光大银行负责具体运作。④多样化选择。有美元、欧元等外币；利率挂钩型、汇率挂钩型等；短期、中长期多种期限搭配。

结构型理财产品的最大特点是收益率与利率、汇率、商品指数、股票指数等金融产品挂钩。收益率的高低主要取决于其挂钩标的物的风险特征，风险越大的挂钩标的物可以带来越大的收益。挂钩债券类、挂钩利率类、挂钩信用类、挂钩汇率类、挂钩基金类、挂钩股票类产品由于其挂钩标的物风险的依次上升，其收益率也依次增加。结构型理财产品的多样性导致了收益计算的复杂性。所以投资者在选择此类产品时需要多向专业理财师进行咨询，同时要了解挂钩标的物相关市场，才能较好地评估实际收益情况。

结构型理财产品的风险大多通过一定的掉期期权得到了有效的控制。随着挂钩标的物范围的不断扩大，投资于结构型理财产品的获利渠道也日益增加。显然，由于不同标的物的风险收益差异较大，无法对此类产品的风险收益进行统一量化评估。相比于债券型理财产品，结构型理财产品无疑具有更大的风险和不确定性。所以此类理财产品主要适合风险承受能力强，有一定金融知识的投资者（见专栏2.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏2.3　购买结构型理财产品需谨慎

李小姐在银行销售人员的劝说下，购买了一款与黄金价格挂钩的理财产品。在产品说明中，规定如果一年内金价上下浮动不超过40美元，客户就可获得18%的收益；如果超过，则只能拿到1%的收益。李小姐本人对黄金市场并不了解，销售人员告诉李小姐，黄金的价格已经连续很多年波动都很小，这18%的收益基本上是十拿九稳的。在销售人员的劝说和高收益的吸引下，李小姐购买了此款产品。没想到，当年国际金价由每盎司550美元飙升至每盎司700美元，结果李小姐只获得了1%的收益。

（4）QDII型产品

QDII型理财产品，是投资者将人民币资金委托给被监管部门认证的境内机构投资者如商业银行等，再由银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。自2006年我国首度推出QDII产品以来，其市场表现一直差强人意。这主要是由于投资渠道单一和人民币升值所带来的汇率风险所致。2007年，银行在新的政策推动下重新推出了QDII产品，其设计更加基金化。新型QDII比之前的QDII产品具有更高的收益预期和更强的风险控制能力。

QDII理财产品最大的特点是为国内的投资者提供了分享国际资本市场收益的投资渠道。在人民币没有实现自由兑换和资本项目尚未开放的情况下，QDII产品是持有人民币的国内投资者投资海外市场的唯一途径。通过直接投资于国外资本市场中的股票、债券、票据等，QDII产品对持有人民币的投资者更具便利性优势。但是，随着QDII的投资范围放宽，在给投资者带来高收益的同时，也使投资者面临着更高的风险。

就个人投资者而言，投资QDII产品应持有谨慎的态度。首先，QDII理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产品需要投资者承担投资对象的信用风险，而由于投资对象地处海外，信息的不对称加大了投资的风险。其次，投资 QDII 产品的门槛较高，一般需要 10 万元人民币（或等值外币）。第三，银行只负责资金的募集，而投资管理则委托给海外的其他投资机构进行。QDII 产品比较适合风险承受能力较强的中高端投资者，且在投资组合中的比重也不宜过高。

（5）新股申购型产品

新股申购型理财产品，就是银行利用集合信托的方式募集资金，投资于证券市场首发新股的申购（在新股发行空余期，则投资于货币市场基金、短债基金、债券等）的一种银行理财产品。出现此类产品的原因是我国现阶段股票发行制度的缺陷造成了股票一、二级市场间巨大的价格差异，使得申购新股而后在二级市场上进行交易具有广阔的获利空间。新股申购类理财产品的投资期限一般较长，多数在 1 ~2 年之间。

在收益方面，所有新股申购类产品均为浮动收益产品，绝大多数为非保本产品，只有极个别为保本产品。新股申购类产品收益情况与股票市场的整体走势紧密相关。在 2007 年股市火爆的情况下，某新股申购类产品曾创下年收益高于 40% 的高收益；但在 2008 年后股市普遍低迷的状况中，许多股票跌破发行价，甚至可能危及本金的安全。可以认为，在股市震荡盘整中，新股申购类产品的风险较大。投资者在选择此类产品时需对股票市场走势进行一定的分析，切勿盲目跟风，以免造成资产损失。

（6）外币型产品

外币类理财产品是由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金购买国外相关金融产品，获取投资收益后分配给投资人的理财产品。外币类理财产品主要投资于国外货币市场，投资渠道较为单一，以美元和港元为主。由于投资于货币市场，外币类理财产品具有风险较低、收益较为稳健的特点。如果货币市场变动不大，此类产品基本能保证预期收益率。但由于汇率风险的存在，大部分外币类理财产品仍属于保本浮动收益型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于投资方向主要集中于货币市场，利率变动带来的利率风险是外币类理财产品面临的主要风险。同时，由于汇率波动也将影响外币类理财产品的收益，汇率风险也是外币类理财产品主要风险之一。从投资期限上看，外币类理财产品呈现投资期限缩短的趋势。因此，外币类理财产品较适合手中拥有一定外币资产的稳健型投资者。

4. 银行理财产品的一般投资策略

自 2005 年我国准许商业银行发行理财产品后，市面上出现了各种各样的理财产品。随着人民币理财市场日益激烈的竞争趋势，各家银行纷纷推出了各具特色的理财产品。这些产品的差异性和个性化，在满足投资者不同需求的同时，也使许多投资者感到眼花缭乱，难以应对。由于银行理财产品由银行专业人士管理，不需投资者进行投资操作，因此，银行理财产品投资策略的关键在于如何挑选好最适合自己的理财产品。在选择理财产品时，投资者应注意以下四个方面。

（1） 全面考察，理性选择

总体来说，投资者选择在各个方面都与自己实际情况相符合的银行理财产品时，应综合考虑银行理财产品的收益性、风险性、流动性、期限和附属条款。

①收益水平。理财产品的收益水平是许多投资者的首要考虑因素。目前，市场上普遍用预期收益率衡量理财产品的获利水平。预期收益率与风险、流动性、产品期限等多种因素相关，高收益往往伴随着高风险。所以投资者不应将收益水平作为决策的唯一考虑因素，预期收益率也不是越高越好。同时，必须注意预期收益率水平都是在概率意义下计算而得，并不一定保证实现（见专栏 2.4）。而银行所采取的计算方法也有将预期收益率高估的倾向。所以投资者在衡量收益水平时，应结合使用期限、风险偏好等因素进行综合考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 2.4 **预期收益的困惑**

保守型投资者张先生一直都把自己的资金存在银行中。前些年，他看到银行发行的外币理财产品的预期收益比银行储蓄高出很多，在销售人员的劝说下，把到期的外币买成了理财产品。之后由于汇率变化等原因，银行的理财产品并没有实现“预期收益”，实际拿到的收益几乎为零。这一次的经历让张先生从此之后再也不敢购买理财产品了。其实，张先生是走入了“预期收益”的误区。当初他购买理财产品的时候对产品缺乏了解，认为预期收益就是实际收益。但由于市场的变化，实际收益可能较预期收益低。

②产品风险。产品风险是衡量由于种种原因而无法获得预期收益甚至对本金造成损失的可能性。由于承受风险的能力不同，投资者应结合自身情况选择适合自身风险偏好的理财产品。风险承受能力小的投资者应选择固定收益类产品；风险承受能力强的投资者可选择结构型理财产品。由于不同理财产品的资金投向不同，其风险往往与其投资市场的风险密切相关，应充分考虑不同产品可能面临的不同风险，尤其是结构型理财产品，投资者应在对其挂钩标的物市场有一定了解后，方能购买结构型理财产品。

③产品流动性。如专栏 2.5 所示，产品流动性包括两方面：一是提前终止权，即投资者是否可以在合同到期之前终止合同收回资金。早期理财产品大多不能够提前终止，而新近发行的许多产品增加了有条件的终止条款，提高了产品的流动性。但由于此类终止条件往往会给投资者带来损失，所以投资之前应详细阅读合同终止条款。二是质押权，即投资者急需用钱时，是否可以以此理财产品为抵押，向银行获得贷款。总之，投资者若想提高资金的流动性，就要选择可以提前终止、终止条件较低、同时质押成数较高的银行理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 2.5　不要忽视流动性

2006 年，李先生看中了一款理财产品的高收益，购买了这款理财产品。但李先生没有想到，购买了这款产品之后不久，由于家中有事，急需用钱。李先生前往银行希望提前赎回资金，可银行工作人员告诉他，这款理财产品不能提前终止，也不能质押贷款。由于找不到其他融资渠道，无奈之下，李先生只好选择借高利贷。在这款产品到期时，李先生才发现，这款理财产品到期时的收益还比不上高利贷的利息，让自己损失了近千元。

④投资期限。银行理财产品的投资期限较为灵活。目前市场上投资期限由 7 天到 3 年不等，投资者可根据自身需要选择合适期限的产品。一般来说，投资期限越长的产品收益越高。挂钩股票、基金的产品为克服短期市场波动的影响，往往投资期限较长；而挂钩利率、汇率的产品投资期限则较短，收益水平也较低。投资者在确定投资期限时，首先应考虑自己所持资金允许的投资期限，若在近期内有可预见的支出需求，则不应投资期限较长的产品；其次应考虑不同投资期限带来的不同收益水平。第三，利率走势会对实际收益造成影响。当预期利率会上升时，投资者应选择投资短期的产品；若预期利率会长时间保持稳定，则应投资期限较长的产品。

⑤附加条款。除关于产品收益、风险、期限等合同条款外，许多银行理财产品的合同中往往带有一系列附加条款，很可能对投资者的投资收益造成影响。此类附加条款主要规定了：第一，产品的增值服务。许多银行为了抢客户，特为购买某些产品的客户设定了一些特权，提高了潜在收益；第二，给投资者造成额外成本的条件约定，如搭售存款、征收服务管理费、提前终止必须支付的手续费等。此类附加约定会增加投资成本，降低实际收益水平。

（2）深入了解，避免误区

为了使银行理财产品更具有吸引力，产品说明书有时会夸大收益、隐藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。若投资者没有认真阅读和思考，或缺乏相关的背景知识，很可能会陷入产品说明书的“陷阱”。等到产品到期或分红时才发现与自己的预期不符，再向银行询问时才发现原来陷入了误区。因此，投资者一定要仔细阅读合同条款，以免被理财产品说明中的模糊表述所误导。投资者在购买银行理财产品时，常常容易陷入以下四个误区。

①认为保本产品不存在风险。许多银行理财产品冠以“保证收益”、“保本”等名称。此类产品使投资者直观上觉得本金不会遭受任何损失，加上人们长期对银行的信任，认为购买银行理财产品相当于把钱存入银行，是绝对安全的。殊不知，即使是“保本”产品，仍有损失本金的可能性。实际上，银行理财产品中所称的“保本”，并不是百分之百保障本金的意思，而是指银行采取一种以保本为目的的资产配置方式。同时，“保本”的实现往往附带了一些条件限制，比如必须持有至期满，若想提前赎回则不能保障。

②认为预期收益就是实际收益。预期收益指的是银行按理想市场情况下计算出的参考收益，并不一定等于实际收入（见专栏 2.6）。由于市场风险的存在，预期收益有可能无法实现。随着理财产品市场竞争的日益激烈，为吸引客户、抢占市场，部分银行在产品说明中人为提高预期收益率。所以，投资者在投资前最好参考一下此类产品过去几年的实际收益情况。如果普遍低于预期收益率，则可认为该银行提供的预期收益率有夸大事实之嫌。

专栏 2.6　预期收益不是实际收益

2007 年 8 月，周女士在银行销售人员的劝说下将本打算存成定期的 10 万元钱购买了一款银行理财产品。据销售人员介绍，这款产品预期收益为 8%，并且基本上没有任何风险。谁知，这是一款挂钩于股市的理财产品，由于股市震荡，银行告知周女士这款理财产品的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金收益为700多元，收益率不足0.5%。周女士错把预期收益率当作了实际收益率，对此十分懊恼后悔。

③认为收益越高的理财产品越优质。“天下没有免费的午餐”，高收益必然伴随着高风险。判断理财产品的好坏，绝不能只看收益率的高低，还要结合其风险、流动性、期限结构、附加条款等多方面综合考虑。投资者还要考虑自身的风险承受能力，在风险承受范围内寻找收益较高的理财产品。事实上，每一种理财产品都有其自身的特点，没有所谓“最好的”理财产品，投资者只有结合自身实际情况，寻找最适合的产品。

④认为“产品到期日”就是“到账日”。产品说明书一般包含大量专业术语，容易让投资者产生模糊的理解。其中，投资者很容易将“到期日”和“到账日”混为一谈（见专栏2.7）。事实上，由于理财产品到期后，银行需要对产品进行清算，需要一定的时间，所以资金到账日往往会比到期日迟2～7个工作日。所以投资者也应将到账日的规定作为选择理财产品的考虑因素之一。在其他条件相同的情况下，应选择到账日期短的理财产品，便于自己的资产管理。

专栏2.7 到期日不是到账日

王丽购买了60万元的理财产品，到2007年5月31日到期，王丽提前两天在5月29日对60万元的理财产品进行了赎回。到了5月31日，王丽到银行支出这笔款项时，银行却告诉她现在还不能支取，因为资金尚未到账。

目前，银行理财产品上标明的产品到期日并非就是该产品的资金到账日。一般来说，理财产品到期后，银行需要一定时间对产品进行清算，资金到账日会比到期日迟2～7个工作日。同样，投资人提前赎回或是提前终止理财协议的，其资金到期时间也会迟几个工作日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 巧妙利用投资期限

巧妙搭配期限结构长短不一的理财产品，可以让投资者兼顾银行理财产品的流动性与收益。例如，投资者可以搭配购买 6 个月和 1 年期的理财产品。先购买 6 个月的产品，等到此产品到期时再转向购买 1 年期的产品。如此交替进行，每 6 个月就有一笔资金到期可供投资者使用，增强了资金的流动性。而且在 6 个月后，全部的产品都已转为 1 年期的产品，并享受 1 年期产品的收益。如果投资者对资金的流动性要求更高，还可适当缩小产品期限，购买 3 个月和 6 个月的产品，等 3 个月期产品到期时再购买 6 个月期限的产品。这样，与前者的运作机理相似，每 3 个月就有一笔资金到期以备调度。

(4) 适当选择外资银行

外资银行由于涉足银行理财产品市场较早、创新能力较强，其理财产品往往具有一定优势。外币理财产品可分为三类：一是两种外币组合的外币期权投资产品，大多不保本且收益不确定；二是与金融市场衍生工具挂钩的结构型理财产品，多为保本型产品，收益水平与其挂钩对象的市场表现密切相关；三是优惠利率的固定收益类理财产品，类似于外币储蓄，但可以获得较高的利率。在外币型理财产品的收益率上，外资银行总体上要高于中资银行。所以，在正常市场条件下，投资者可优先考虑选择外资银行推出的外币型理财产品，获得更高的收益率。

5. 金融危机下的银行理财产品投资策略

2008 年以来，由美国次贷危机引发的金融危机波及全球金融市场，银行理财产品市场也无法避免此次金融危机的影响。不同的银行理财产品在金融危机的影响下呈现出新的风险收益结构特点。与此同时，银行也在积极开发推出一些收益更稳定、风险更低、流动性更高的产品。在金融危机的背景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，投资者应重新审视理财产品的新特点，结合自身的实际情况，巧妙制定投资计划，选择合适的银行理财产品。

（1）重点投向稳健型理财产品

金融危机带来了全球金融市场的剧烈震荡，许多与货币市场和资本市场紧密相关的银行理财产品也不能免受影响。但是，由于稳健型理财产品多为保本型产品，且相对于股票市场，货币市场受金融危机影响更小，所以稳健型理财产品无疑是金融危机下的理财产品投资的最佳选择。另一方面，在计算此类产品的实际收益时，应考虑通胀因素。各国央行采取的宽松货币政策措施，可能导致市场存在通货膨胀压力，从而对产品的实际收益造成一定的影响。

（2）选择流动性高的理财产品

金融危机发生后，投资者应评估金融危机对自身收入水平和收入预期的影响。对于从事金融行业或进出口行业的投资者，在预期收入下降的情况下，应选择投资于期限短、可质押、可提前赎回的高流动性理财产品，如期限为三个月的债券型理财产品。一方面，流动性高的资金能较好地满足自身的必要生活支出；另一方面，金融危机也会使其他金融资产大幅度缩水，泡沫破灭带来了很好的抄底投资机会。此时，对现金的需求会相应增加，使得高流动性的理财产品变得更具有吸引力。

（3）尽量使用人民币理财产品

随着金融危机的爆发，美元持续走低，人民币却有持续升值的趋势。考虑到汇率风险对收益率的影响，投资者应尽量投资于人民币理财产品。外汇市场随着国际金融市场的剧烈波动，对外币型理财产品造成了极大的汇兑风险。自 2009 年 3 月起，银行外汇型理财产品的数量明显下降，其预期收益率也被屡屡调低。如 2009 年 6 个月期限的欧元产品预期收益率仅在 1.3% ~ 1.6% 之间，远低于 2008 年同期此类产品的预期收益水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）审慎对待结构型理财产品

金融危机极大地加剧了结构性理财产品的风险，减少了其预期收益率。首先，此类产品的收益结构直接与其挂钩对象的风险相关。挂钩对象如利率、基金、股票等都随着金融危机的爆发剧烈震荡，加大了结构型理财产品的风险。其次，国际银行业的剧烈波动也加大了结构型产品可能出现的交易对手风险。因此，投资者应根据结构型理财产品在金融危机下所呈现的新特点，重新评估其风险收益结构，慎重对待，仔细选择。

（5）尽量避免投资 QDII 产品

金融危机下，投资者应当尽可能地避免投资 QDII 产品，主要理由有三：第一，由于 QDII 产品的投资方向主要是国际股票市场，其剧烈的波动性加大了 QDII 产品的风险，而危机爆发后国际股市持续走低也降低了此类产品的预期收益。第二，在美元持续走低，人民币不断走高的情况下，QDII 产品的汇率风险也在不断增加。第三，由于 QDII 产品出现时间较短，市场制度尚不成熟，加之产品设计也存在不足，因此 QDII 产品的整体市场表现欠佳。在全球股市没有好转的情况下，投资者应当慎重对待 QDII 产品。

（6）巧妙选择“循环投资”理财产品

所谓“循环投资”理财产品，是指将短期资金投资于收益较稳健的国债、央行票据等市场，并保证投资者本金的循环操作投资。此类产品既满足了投资者的流动性需求，又可以使本金和利息在到期后可循环“再投资”，减少了再次寻找投资机会的时间成本。如光大银行推出的以 7 天为周期的循环理财产品，年收益率为 1.62%。如果 7 天内不支取这笔钱，就按 1.62% 计息；如果到期之日不支取，次日会自动续存 7 天循环理财产品。受到金融危机的影响，人们的风险厌恶情绪普遍增强，选择“循环投资”理财产品既能使投资者免去“再投资”的烦恼，又能够保证资金较高的流动性，而且还能够获得稳健的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

银行理财产品作为一种新兴的理财方式，以其安全性、专业性、多样性、便捷性的优势受到了广大投资者的青睐。但由于银行理财产品种类众多，其风险收益结构存在较大区别，投资者应对不同种类的银行理财产品进行深入了解，特别应当关注产品的收益、风险、流动性、期限和附加条款。此外，投资者应该结合自身所处人生阶段的实际情况，选择最适合自己的理财产品，避免常见的认知误区。

金融危机下，银行理财产品呈现出了不同的风险收益特征。此时，投资者应当选择投资流动性高的稳健型人民币理财产品，同时应该尽量避免投资QDII型或结构型等高风险理财产品。这两章分别阐述了两种流动性投资——储蓄投资和银行理财产品。它们主要是为了满足投资者的流动性需求，并不过于追求投资资金的收益性，因此适用于中短期投资，不适合于长期持有。为此，接下来的两章将分别讲述更适合于长期持有的两种安全性投资方式——债券投资和基金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

安全性投资策略

银行理财产品作为一种新兴的理财方式，以其安全性、专业性、多样性、便捷性的优势受到了广大投资者的青睐。但由于银行理财产品种类众多，其风险收益结构存在较大区别，投资者应当对银行理财产品进行深入了解，特别[illegible]风险、流动性、期限和附加条款。此外，投资者应该结合自身所处人生阶段的实际情况，选择最适合自己的理财产品，避免常见的认知误区。

金融危机下，银行理财产品呈现出了不同的风险收益特征，此时，投资者应当选择投资流动性高的稳健型人民币理财产品，同时应该尽量避免投资QDII型或结构型等高风险理财产品。这两章分别阐述了两种流动性投资——储蓄投资和银

第 3 章　债券投资策略

第 4 章　基金投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 3

第 3 章　债券投资策略

债券是依据法定程序发行的，约定在一定期限内还本付息的一种有价证券。它是一种最为常见的安全性投资工具，比较符合投资者要求保本的投资心理。与股票相比，债券的收益更加稳定，安全性更加有保障。在股票市场低迷的情况下，债券市场能保持成交活跃的良好势头，成为熊市下个人理财资金不可多得的避风港。因此，债券作为一种重要的安全投资手段，越来越受到投资者的欢迎。

另一方面，债券的收益率通常也比银行储蓄和一般银行理财产品收益率高。与银行储蓄利息须缴纳利息税相比，一些债券的收益所得可享受免税的优惠。此外，债券的品种多样，期限通常较长，适合长期持有。总之，由于债券的风险低于股票，收益高于银行储蓄和一般银行理财产品，期限又较长，正好满足个人理财中养老资金对安全性、收益性和长期性的要求。因此，无论个人处于哪个人生阶段，债券在投资组合中总应占有一定的比例。

本章结构如下：第一部分介绍债券投资的优势；第二部分分析人生不同阶段的债券投资规划；第三部分系统回顾债券的基本知识；第四部分说明债券市场及其交易程序；第五部分重点阐明债券投资的一般策略；第六部分提出金融危机下债券投资的策略。

1. 债券投资的优势

债券作为一种债权债务凭证，是经济运行中实际运用的真实资本的证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书。而且债券是一个在金融市场上不断流动、不断交易的颇具生命力的投资工具。总体来看，债券投资是一种风险较小、收益稳定的投资方式，尤其适合于长期、稳健和保守的投资者。具体而言，债券之所以能够吸引大量的投资者，主要具有以下三个优势。

（1） 安全性高

债券的安全性指本金的偿还和利息的支付比较有保障。债券一般都规定有偿还期限，发行人必须按约定条件偿还本金并支付利息。与股票相比，债券通常规定有固定的票面利率，与企业绩效没有直接联系，收益比较稳定，风险较小。此外，在企业破产时，债券持有者享有的对企业剩余资产的索取权优先于股票持有者。所以投资债券的风险要比投资股票的风险小得多。

（2） 流动性高

债券的流动性是指在债券发行期满后，便可以根据需要随时在债券市场上交易，按照市场价格出售债券并收回投入的资金。债券的期限是债券流动性的重要影响因素，一般来说短期债券的流动性要高于长期债券。此外，债券的信用等级也会对其流动性产生影响。信用等级最高的国库券的流动性最强，金融债券和企业债券流动性也都较强。

（3） 收益性好

债券的收益表现在两个方面，一是投资债券可以给投资者定期带来利息收入；二是投资者可以利用债券价格的变动，买卖债券赚取差额。无论是投资金融债券还是国库券，年收益率都要比同期储蓄利率高 2% 左右。投资企业债券的收益率还要更高一些。如专栏 3.1 所示，股市奇人杨百万就是通过炒国库券赚得了第一桶金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 3.1 杨百万从债券市场上赚得第一桶金

杨百万原是上海铁合金厂职工，在 1988 年从事国库券买卖赚取其人生第一桶金而成名，随后成为“上海滩”第一批证券投资大户。1988 年 4 月，国库券在上海等城市被允许上市流通交易。杨百万于交易第一天就以开盘价 104 元买了两万元年利率 15% 的三年期国库券，随后在当天下午以 112 元卖出，一次交易就赚了 800 元，相当于其一年的工资。不久，杨百万发现不同城市之间国库券存在套利空间。从此，杨百万开始进行国库券异地交易，从最初的 2 万元起家，两个月就从债券市场上赚到了 10 万元。

2. 人生不同阶段的债券投资规划

债券作为一种安全性高、收益稳定的投资产品，是人们资产的重要组成部分。在不同的人生阶段，投资者应该依据自己不同的抗风险能力持有不同比例的债券，以充分利用债券的风险和收益特征，实现资产的保值增值。如表 3.1 所示，我们将人生的可理财时期大致分为四个阶段：单身青年期、已婚青年期、已婚中年期和退休老年期，来分别阐明各自的债券投资的合适种类、比例以及策略。

表 3.1 人生不同阶段的债券投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
股票：债券：现金	60%：10%：30%	50%：30%：20%	40%：50%：10%	10%：70%：20%
债券投资种类	公司债券	公司债券为主 国债为辅	国债为主公司债券为辅	国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
债券投资策略	①利率预期策略 ②债券互换策略 ③骑乘利率曲线 ④回购放大策略	①应急免疫策略 ②替代互换策略 ③杠铃型投资策略 ④子弹型投资策略	①指数化投资策略 ②传统免疫策略 ③梯子型投资策略 ④三角投资策略	①购买并持有策略 ②指数化投资策略 ③三角投资策略

(1) 单身青年期

很多单身年轻人消费起来没有节制，这是不妥当的。青年应该提高储蓄率，一方面为购车购房进行资金积累，另一方面也为今后投资奠定经济基础。这一时期的投资者风险承受能力最强，可适当增大股票等收益性投资工具的比重，为今后积累更多的投资经验。此外，单身青年所需要随时支配的开销较多，故可适当增加储蓄投资比例，债券的比例可以最少。在考虑了保障性资金的前提下，建议个人剩余资产按股票 60%、债券 10% 和储蓄 20% 的比例进行合理配置，且债券投资绝大部分可以为公司债券。此时可采用积极的债券投资策略，如利率预期策略、债券互换策略、骑乘收益率曲线策略和回购放大策略等。

(2) 已婚青年期

这个时期的特点是投资者经济收入与单身期相比有所增加并趋于稳定。但由于购房还贷的压力，再加上孩子的出生，其抗风险能力较单身青年期要稍弱一些，对安全性投资需求增加。此时可支配的现金比例较单身青年期相对下降。因此，建议个人资产可按股票 50%、债券 30% 和储蓄 20% 的比例进行合理配置。此外，债券投资可以公司债券为主，辅之以一定比例的国债。在国债种类选择方面，对信息化及市场变动敏感的年轻投资者可考虑买入记账式国债。此时适合采取温和进取的债券投资策略，如应急免疫策略、替代互换选择策略、杠铃型投资策略和子弹型投资策略。

(3) 已婚中年期

这个时期由于子女已经完全自立，同时，房贷已经基本还清，家庭支出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力锐减。此阶段随着孩子的独立，就要着重考虑个人养老的问题。因此，投资应该更加稳健一些，避免承担过高的风险。这一时期家庭的经济收入也达到高峰状态，理财的重点应该是扩大投资，制定合适的养老计划，债券投资的比例相对增加。此外，由于家庭支出减少，储蓄比例降至最低。因此建议个人资产可按股票40%、债券50%和储蓄10%的比例进行合理配置。此外，债券投资可以国债为主，辅之以一定比例的公司债券。此时可采取安全与收益平衡的均衡型债券投资策略，如指数化投资策略、传统免疫策略、梯子型投资策略和三角投资策略。

(4) 退休老年时期

老年人的主要收入是退休金、积蓄和理财收入。处于这一时期的人们风险承受能力最弱，投资的主要目的应该是保本，而不应该再过分追求收入的增加，债券投资的比例应达到最高。此外，随着养老医疗护理开销的比例增加，储蓄比例也应相对增加。因此建议个人资产可按股票10%、债券70%和储蓄20%合理搭配，为安全起见，绝大部分债券投资应当是安全性最强的国债（见专栏3.2）。此外，老年投资者一般对于信息化产品不是十分熟悉，故可考虑购买凭证式国债。此时可采取侧重于安全性的保守投资策略，如购买持有策略、指数化投资策略和三角投资策略。

专栏3.2　老年人购买金边债券最安全

已退休的高先生夫妇退休工资每月约3500元，家庭资产状况为：现金和活期存款3万元，定期存款15万元，外币资产1万美元，债券型基金10万元，股票型基金10万元，国债8万元，黄金10万元，房产价值80万元。2008年以来，随着金融危机的愈演愈烈，高先生听从理财专家的建议，将1万美元的外币资产和10万元股票型基金全部转换成了国债，使得国债总价值为约25万元。用老两口的话来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，在金融危机时期，购买金边债券是最安全的投资途径，把钱借给国家最放心。

3. 债券投资的基础知识

债券是一种看似简单，但实际操作却并不简单的投资工具，其自身有许多特点。作为一种固定收益证券，债券比股票的风险小，也常常被认为比股票要简单得多。但在金融市场高度发达的西方国家中，债券市场规模比股票市场规模还要大，其投资也并不比股票投资简单。这次波及全球的金融危机正是由美国的次级债券所引起的。为了更好地理解各种债券投资工具的特性，从而更好地进行债券投资，有必要先对债券的基础知识进行系统介绍。

（1）债券的概念

债券是一种有价证券，是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券的本质是债务的证明书，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者或者债券持有人即为债权人。由于债券的利息通常是事先确定的，所以，债券又被称为固定收益证券。

专栏 3.3　　债券与其他投资工具的区别

债券与股票的区别。债券有权取得利息，到期索回本金，但无权参与分红和公司的经营管理。当公司破产倒闭时，债券要求偿还的权限优于股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券与银行存款的区别。一般来讲，债券的流动性低于短期存款，但要高于定期存款。在收益性上，债券的收益一般要高于同期银行存款，一是因为债券的实际利率高于同期定期存款；二是因为债券可以在流通中获得资本差价收益。

债券与一般借款合同的区别。债券不是筹资人对某个特定的法人或个人直接发行的债券债务，而是发行者对全体应募者统一的债务，它有统一的发行条件而且可以转手出售。

债券与债券基金的区别。债券基金能够集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资；债券基金的流动性要更高一些，因为投资者随时可将持有的债券基金转让或赎回；此外，债券基金有专家经营。

(2) 债券的基本要素

债券作为证明债权债务关系的凭证，尽管种类多种多样，但是在内容上都要包含一些基本的要素。这些要素是指发行债券时必须书面载明的基本内容，是明确债权人和债务人权利与义务的主要约定，具体包括以下五方面。

①债券面值。债券面值是指债券的票面价值，是发行人在债券到期后应偿还给债券持有人的本金数额，也是企业向债券持有人按期支付利息的计算依据。债券面值主要包括的要素是币种和票面金额。国内发行的债券一般采用人民币计价，每张面值通常是100元。债券的面值与债券实际的发行价格并不一定是一致的。如果发行价格大于债券面值，称为溢价发行；如果小于债券面值，则称为折价发行。

②票面利率。票面利率是指债券利息与债券面值的比率，也称为息票利率，是发行人承诺以后一定时期支付给债券持有人利息的计算标准。它的确定主要受到银行利率、发行者的资信状况、偿还期限和利息计算方式等因素的影响。必须注意的是，债券的票面利率并不一定等于债券的实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率，只有当债券购买者以债券面值买进债券并持有到期时，两者才是相等的。

③付息期。债券的付息期是指企业发行债券后利息支付的时间。它可以是到期一次支付，或1年、半年或者3个月支付一次。在考虑货币时间价值和通货膨胀因素的情况下，付息期对债券投资者的实际收益有很大影响。到期一次付息的债券，其利息通常是按单利计算的；而年内分期付息的债券，其利息通常按复利计算。

④还本期限。债券还本期限是指债券上标明的偿还债券本金的期限，即债券发行日至到期日之间的时间间隔。债券还本期限长短不一，有的只有几个月，有的长达30年。一般认为，期限在1年以内（含1年）的债券为短期债券；期限在1年以上10年以内的债券为中期债券；期限超过10年的债券为长期债券。

⑤其他要素。以上四个要素是债券的最基本要素，它们一般都会在债券发行时被印制在票面上。还有一些债券要素，如指明债券的债务主体、为债权人到期追回本金和利息提供依据的发行人一项，还有债券的发行日期，可转换债券的转换日期等，一般都不直接印制在票面上，而是通过公告或者条例的形式公布。

（3）债券的分类

债券的分类标准种类繁多（见表3.2）。这里主要按照发行主体、利息支付方式、利率是否变动和是否可转换四种分类标准进行简单介绍。

表3.2　　债券的分类

分类依据	债券种类
按发行主体划分	政府债券、金融债券、企业债券、公司债券
按付息方式划分	贴现债券（零息债券）、附息债券
按利率是否变动划分	固定利率债券、浮动利率债券
按是否可转换划分	可转换债券、不可转换债券
按有无抵押担保划分	信用债券、担保债券
按偿还期限长短划分	长期债券、中期债券、短期债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

分类依据	债券种类
按募集方式划分	公募债券、私募债券
按是否在券面上记名划分	记名债券、无记名债券
按是否能提前偿还划分	可赎回债券、不可赎回债券
按发行地域、币种划分	国内债券、外国债券、欧洲债券

①按发行主体划分。

政府债券。政府债券主要可分为中央政府债券和地方政府债券。我国中央政府债券的主要形式是国债，是国家为了满足平衡财政收支及增强政府的经济建设能力，按照有借有还的信用原则，向国内外筹集资金而发行的债券。地方政府债券又叫市政债券，是地方政府为了发展当地的经济以及公用事业而发行的债券。本书主要讨论国债。我国国债的主要类型有无记名式国债（实物国债）、凭证式国债和记账式国债三种。

无记名式国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券，通常以实物券形式出现，又称国库券。它以实物券的形式记录面值、票面利率等，不记名、不挂失、可上市流通。正由于此，持有无记名式国债的安全性不如凭证式和记账式国债，但购买手续简便。同时，其上市转让方便，流通性较强。上市转让价格随二级市场的供求状况而定，当市场因素发生变动时，其价格会产生较大波动，因此具有获取较大收益的机会，但同时也伴随着一定的风险。一般来说，无记名式国库券更适合机构投资者。

凭证式国债是指国家采取不印刷实物券，而用填制“国库券收款凭证”的方式发行的国债。凭证式国债具有类似储蓄、又优于储蓄的特点，通常被称为“储蓄式国债”。与储蓄相比，凭证式国债的利率一般高出同期存款利率1%～2%，而且没有定期储蓄存款提前支取只能按活期计息的风险。与其他国债相比，凭证式国债发售网点多，购买和兑取方便，可以记名挂失，安全性好。凭证式国债不能上市交易，但可以随时提前兑取，而且提前兑取的价格不随市场利率的变动而变动，可以避免市场风险。因此，凭证式国债是一种兼具国债和储蓄优点于一身的安全、灵活、收益适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的投资品种。

记账式国债是指没有实物形态的票券，而只在电脑账户中作记录的国债，因此又被称为无纸化国债。在国内，记账式国债一般通过上海证券交易所和深圳证券交易所的系统来进行发行，主要面向机构投资者，其利率由国债承销团成员投标确定。记账式国债具有成本低、收益好、安全性好、流通性强的特点。

上述三种国债各有其优点。在收益性上，通常无记名式和记账式国债的票面利率要略高于相同期限的凭证式国债。在安全性上，凭证式国债略好于无记名式国债和记账式国债，后两者中记账式又略好些。在流动性上，记账式国债略好于无记名式国债，无记名式国债又略好于凭证式国债。目前，我国国债市值总额约占整个债券市场的一半，其主要形式是凭证式国债和记账式国债。值得注意的是，投资国债并非持有到期最合算，而且也并非意味着没有风险（见专栏3.4）。

专栏3.4 投资国债的误区

并非持有到期最合算。投资者在选择国债品种时要明确自己的投资期限。对于打算持有到期的投资者而言，无论购买哪个品种，结果都差不多。但对于投资期限不明确的投资者而言，选择购买那些票面利率较高的记账式国债，不仅每年能分得更多的利息，而且可以抓住价格上涨的机会卖出该国债，从而获得溢价收益。

买国债并不意味着无风险。国债常常被定位为无风险收益的“标杆”，因此，很多人都误以为投资国债没有风险。事实上，这是一大误区。比如投资者购买票面利率为3%的长期国债，而持有不久后市场利率上升至5%，即便国债享受免利息税的优惠，每年也要损失不少利息收入。因此，投资者在购买国债时一定要考虑未来利率的走势，防范价格下跌的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融债券。金融债券主要是由银行等金融机构发行的，主要目的是为了筹集长期资金，是金融机构的传统融资工具。国内的金融债券主要由国家开发银行、进出口银行和农业发展银行三家政策性银行以及商业银行发行。由于金融机构的信用相对较高，是准政府信用，因此金融债券的资信通常高于其他非金融机构，违约风险相对较小。所以金融债券的利率通常低于一般的企业债券，但高于风险更小的国债和银行储蓄存款利率。目前金融债券只在银行间市场发行和交易，而不对个人投资者开放。

企业债券。企业债券是由中央政府部门所属机构、国有独资或国有控股的非金融企业发行的债券。企业债券所募集的资金主要用于固定资产投资和技术革新改造方面，并且需要与政府部门审批的项目直接相关。企业债券不仅通过“国有”机制贯彻了政府信用，而且都要求有担保，所以企业债券的信用风险很低，其信用级别与政府债券差别不大。我国企业债券需经过国家发展和改革委员会报国务院审批通过之后才能发行，且发行额度较大，一般不低于 10 亿元。

公司债券。公司债券主要是上市公司根据其经营运作的具体需要并经证监会批准，在交易所发行和交易的债券。公司债券和企业债券存在着以下区别：首先，由于发债公司的资产质量、经营状况、盈利水平等具体情况不尽相同，公司债券的信用级别也相差甚多，其债券价格和发债成本也有着较大区别；第二，公司债券不一定有担保，有些是纯信用债券，因此公司债券的风险较大；第三，公司债券收益率较高，因为具有较高风险的公司债券需要提供给债券持有人较高的投资收益；第四，与企业债券相比，公司债券流动性较强；最后，公司债券的发行额度相对较小，但一般不低于 1200 万元。

②按付息方式划分。

贴现债券。贴现债券又称零息债券，是在发行时按规定的折扣率将债券以低于面值的价格出售，在到期时按债券面值还本付息的债券。贴现债券总是折价发行的，其面值与发行价格的差价（即债券的贴息部分）就是债券到期偿还时应该得到的投资收益。例如，以 98.5 元发行的面值为 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的 1 年期贴现债券，到期后可以领回 100 元的现金，其中 2.5 元即为贴现债券的利息。

附息债券。附息债券是在债券的券面上附有各期息票的中长期债券。一般以平价发行，通常按年、半年或季度支付利息。我国目前大多数附息债券都是按年支付利息的。值得注意的是，附息债券的息票在每一期可获取利息收入，因此它也是一种有价证券，也可以上市流通。一般来说，息票上需标明利息额、支付利息的期限和债券号码等基本信息。

③按利率是否变动划分。

固定利率债券。固定利率债券是将票面利率印在票面上并按其向债券持有人支付利息的债券。该利率在整个债券持有期限内保持不变，不随市场利率的变化而调整。因此，它的发行成本和投资收益可以事先预计，不确定性较小。但另一方面，由于利率是固定不变的，投资者仍然需要承担市场利率上升所带来的风险。

浮动利率债券。浮动利率债券是票面利率可以随市场利率变动而调整的债券，其票面利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。基准利率通常包括上海银行间同业拆借利率、特定期限的回购利率和定期存款利率等。因为浮动利率同当前市场利率挂钩，而当前市场利率又考虑到了通货膨胀率的影响，所以浮动利率债券可以较好地抵御通货膨胀风险。

④按是否可转换划分。

可转换债券。可转换债券是指在特定时期内可以按某一固定的比例转换成普通股的债券，具有债权与股权双重属性，属于一种混合性筹资方式。由于可转换债券赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，因此其利率通常低于不可转换债券。若将来转换成功，在转换前发行企业达到了低成本筹资的目的，转换后又可节省股票的发行成本。根据《公司法》的规定，发行可转换债券应由国务院证券管理部门批准，发行公司应同时具备发行公司债券和发行股票的条件。

不可转换债券。不可转换债券是指不能转换为普通股的一般债券。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其没有赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，所以其利率一般高于可转换债券。本章所讨论的债券投资主要是针对不可转换债券而言的。

(4) 债券的风险

尽管债券比股票要安全，但债券投资仍然是有风险的。债券的风险主要有利率风险、通货膨胀风险、信用风险、提前偿还风险、流动性风险、汇率风险等，其中最主要的是前三种风险。

①利率风险。利率风险是指市场利率的变化导致债券价格和投资收益率发生不确定性变化的风险，是债券的最主要风险。由于大多数债券的票面利率是固定不变的，因此债券市场价格与市场利率是反向变动的：当市场利率上升时，债券的市场价格和实际投资回报率都会下降。在实际投资中，通常使用久期来度量债券的利率风险。久期是以未来时间发生的现金流，按照目前的收益率折现成现值，再用每笔现值乘以其距离债券到期日的年限求和，然后以这个总和除以债券目前的价格得到的数值。

投资者可以不通过久期，而是通过债券期限的长短粗略地判断债券利率风险的大小。在利率变动幅度相同的情况下，长期债券受到的影响大体上要比短期债券受到的影响大得多，即长期债券的利率风险要大于短期债券的利率风险。故当预计到利率可能上升时，投资者应避免投资于长期债券，而应当不购买债券或购买短期债券；当预计到利率可能下降时，投资者应当购买长期债券。

②通货膨胀风险。通货膨胀风险又叫购买力风险，指由于通货膨胀、货币贬值的发生而使债券持有人投资收益的实际购买力下降的风险。通货膨胀期间，投资者实际投资收益率应该是债券票面利率扣除通货膨胀率。如投资者购买了票面利率为10%的债券，而当年的通货膨胀率为5%，则该债券的实际收益率只有5%。类似的债券中，长期债券要比短期债券的通货膨胀风险大很多。

③信用风险。信用风险是指债券发行人由于各种原因，无法按时支付债券利息或偿还本金，从而给债券投资者带来损失的风险。信用风险主要与发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行人有关，不同发行人发行的债券信用风险不同。国债没有信用风险，地方政府债券、金融债券和企业债券次之，公司债券的信用风险最大。一般来讲，公开发行的债券都要进行信用评级，一些国际知名评级公司如标准普尔、穆迪的评级结果，都是投资者在选择债券时值得参考的。

（5）债券收益率

债券投资中一般使用债券收益率这个指标来衡量债券收益。债券收益率是债券投资所获得的总收益与其投入本金的比率，通常用年率表示。决定债券收益率的主要因素有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。基本的债券收益率计算公式为：

债券收益率＝（到期本息和－购买价格）/（购买价格×持有期限）×100%

例如，某投资者于 1995 年 1 月 1 日以 102 元的价格购买了一张面值为 100 元、息票率为 10%、每年 1 月 1 日支付一次利息的 1991 年发行 5 年期国库券，并持有到 1996 年 1 月 1 日到期，则债券购买者的收益率＝（100＋100×10%－102）/（102×1）×100%＝7.8%

（6）债券的定价

债券的定价，即计算债券的理论价值，是债券投资的核心。如果知道了债券的理论价值，就能与市场价格进行比较，判断债券的价格是被高估还是低估，从而帮助投资者进行正确决策。债券的理论价值是未来现金流的现值之和，即息票支付的现值与到期日的债券面值的现值之和。对未来现金流进行贴现需要确定一个要求的收益率，这可以通过调查市场上一些可比债券的收益率来确定。给定债券的现金流和要求的收益率，可以用以下公式计算债券的理论价值：

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{Ci}{(1+r)^i} + \frac{F}{(1+r)^n}$$

其中 P 为理论价格，n 为到期期数，Ci 为第 i 期的票面利息，F 为债券面值，r 为要求的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏3.5 债券定价公式的实例

有一张20年期、票面价值为1000元、息票率为10%、每半年付息一次的债券。假设要求的收益率为11%，则该债券的现金流如下：40个每半年一次的50元息票和从现在算起20年后所收到的1000元。半年要求的收益率为5.5%（11%除以2）。按5.5%折现的40个每半年一次的50元息票支付的现值为802.31元，按5.5%折现，从现在起20年后所得到的1000元票面或到期价值为117.46元，所以债券的理论价值应为919.77元。

$$P = \frac{50}{(1+5.5\%)} + \frac{50}{(1+5.5\%)^2} + \cdots + \frac{50}{(1+5.5\%)^{40}} + \frac{1000}{(1+5.5\%)^{40}}$$

$$=919.77$$

4. 债券投资的操作方式

要进行债券投资的实际操作，必须先了解可以在何种市场上进行交易，进行何种方式的交易以及具体的操作程序。这里将对这三者进行简要介绍。

（1）债券的交易场所

债券的交易市场可以分为场内市场和场外市场两类。场内市场，就是在证券交易所内买卖债券所形成的市场，是债券市场中组织较为规范的市场；而场外市场则是在证券交易所以外进行证券交易的市场。在我国，场内市场主要是沪深证券交易所债券市场，场外市场主要是柜台交易市场和银行间债券市场。

①柜台交易市场。在该市场上，银行与债券发行人签订承销协议后，通过银行柜台向投资人发售债券。之后，银行对债券公开挂牌报价，并与投资人之间进行债券买卖交易。因此，在柜台交易市场中，银行既是交易的组织者，又是交易的参与者。柜台交易市场是债券的零售市场，投资者主要是个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人或非金融的机构。个人只要持有效身份证件，就能够在柜台交易市场上买卖债券，这为个人投资者提供了极大的便利。

②沪深证券交易所债券市场。它是依托上海证券交易所和深圳证券交易所建立起来的债券交易市场。投资者若要在该市场上进行债券交易，须先在证券公司开设交易账户。在该市场上，所有的交易都必须符合交易所制定的规则。如债券交易价格按照竞价方式确定，申报数量为一手（即 10 张债券）或者是其整数倍，申报价格的最小变动单位为 0.01 元，以成交金额的 0.1% 缴纳手续费等。交易所作为债券市场的组织者，只为债券买卖提供服务，并不直接参与债券的买卖和定价。

③银行间债券市场。它是指依托于全国银行间同业拆借中心和中央国债登记结算公司建立的债券买卖市场。银行间债券市场目前是我国债券市场的主体部分，在该市场上可进行的交易包括债券回购和现券买卖两种。目前，记账式国债的大部分、政策性金融债券都在该市场发行和交易。但是，银行间债券市场是债券的批发市场，参与交易的成员主要是商业银行、证券公司、保险公司、信托公司、基金公司等金融机构，个人投资者还不能进入该市场进行交易。

（2）债券交易的方式

上市债券的交易方式大致有债券现货交易、债券回购交易、债券期货交易和债券期权交易四种。目前，我国个人债券投资主要以债券现货交易为主，辅之以回购交易。

①现货交易。现货交易又叫现金现货交易，是债券买卖双方在成交后立即办理交割，或在很短的时间内办理交割的一种交易方式。交割时间一般是在交易日的当天（T 日）或者次日（T+1 日）。债券现货交易是债券流通市场上最基本的交易方式。在证券交易所市场上，普通投资者只要持有沪、深交易所的证券账户就可以参与现货交易了。只要注明买卖债券品种的代码、价格和数量，投资者就可以像买卖股票一样委托券商进行债券买卖了。

②回购交易。回购交易是指出券方（债券持有方）和购券方在达成一笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易融入资金的同时，规定出券方必须在未来某一约定时间以双方约定的价格再从购券方那里购回原先售出的债券，并以商定的利率支付利息的交易方式。与现货交易不同的是，一笔回购交易涉及出券方和购券方两个交易主体、初始交易和回购期满时的回购交易两次交易以及相应的两次清算。回购交易按债券所有权是否发生转移可进一步分为质押式回购交易与买断式回购交易两种。质押式回购是指回购交易中债券现券只作为融入资金的质押品，而不发生所有权转移的回购交易，又称封闭式回购。买断式回购是指回购交易中债券现券在交易达成和回购到期时分别发生所有权转移的回购交易，又称开放式回购。

(3) 债券投资的操作程序

前面已经提到，个人投资者能够参与的债券市场只有柜台交易市场和沪深证券交易所债券市场两个。实际操作中，在这两个市场上进行债券交易的程序是有所不同的。

①银行柜台交易程序。如图 3.1 所示，银行柜台交易程序由开户、买卖交易、缴纳费用和债券卖出四个部分组成。

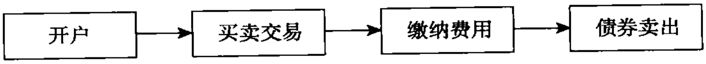


图 3.1 银行柜台交易程序

开户。要在银行柜台市场上进行债券买卖，投资人首先须到银行开立一个人民币储蓄账户作为柜台交易的债券资金账户。然后按照要求填写一份托管协议书及债券业务申请表，银行就会为投资人开立债券托管账户。

买卖交易。完成了上述开户手续后，投资者只要持本人有效身份证件就能到银行网点办理债券买卖。手续非常简单，只要填写相关的债券买入或者卖出凭证即可。

缴纳费用。在办理债券交易业务时，投资人须一次性交纳开立债券托管账户时由银行收取的工本费。此外，每次办理非交易过户或者转托管时，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者还须交纳相应的费用。

债券卖出。债券买卖是 T+0 的，投资人当天买入的债券当天就可以卖出。当债券卖出以后，所得资金会被立即存入开立托管账户时指定的人民币储蓄账户。

②沪深证券交易所债券市场交易程序。如图 3.2 所示，沪深证券交易所债券市场交易程序由开户、委托、成交、清算和交割和过户五个部分组成。

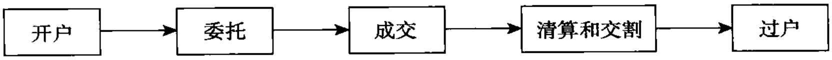


图 3.2 沪深证券交易所债券市场交易程序

开户。与银行柜台交易程序相似，投资者要进入证券交易所市场进行交易，必须先与证券公司订立开户合同并开立账户。但与银行柜台市场不同的是，在证券交易所市场上交易属于场内交易，交易程序更加严格，一般要开立两个账户，一个是现金账户，用来买进债券并通过该账户支付买进债券的价款；另一个是证券账户，用来交割债券。

委托。投资者在证券公司开立账户后，如需买卖债券，必须与证券公司建立委托关系。委托的方式可以有当面委托和电话委托两种。证券公司接到客户的委托后，一般会请客户填写委托单，确定交易性质、债券种类、交易数额、所购买债券如何处置等信息。

成交。证券公司在接受客户委托后，由其代理人在交易所内执行该委托。在证券交易所内，成交程序是遵循价格优先、时间优先的竞价原则的。价格优先是指按照交易最有利于委托人利益的价格买进或卖出债券；时间优先是要求在相同价格申报时，与最早提出该价格的一方成交。

清算和交割。债券的清算是指在同一交割日对同一种债券的买和卖相互抵消，确定出应当交割的债券数量和应当交割的价款数额，然后按照“净额交收”原则办理债券和价款转移的程序。债券的交割通俗点说就是将债券由卖方交给买方，将价款由买方交给卖方。

过户。过户是指债券的所有权在投资者之间转移的过程。债券卖出方在完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成清算交割后，在其现金账户上增加与该笔交易价款相等的金额，在证券账户上扣减相应数量的该种债券。对于债券买入方来说则做相反方向的操作。

5. 债券投资的一般策略

一般来说，债券投资策略可以分为积极和消极两大类，两者之间的主要差别在于是否对利率进行预测并据此进行投资。积极投资策略认为市场并不总是有效的，要在预测债券收益率曲线变化的基础上调整债券组合的久期，实现收益的最大化或者寻求投资风险的最小化。相反，消极投资策略则认为市场是有效的，不用进行利率预测，把债券市场交易价格视为均衡交易价格，并不试图寻找价值低估的债券品种。

（1）积极投资策略

如果债券投资的目的并不仅仅是为了保值，而是希望获取超额投资利润，则投资者一般会采用积极投资策略。应用该策略的获利方式主要有以下两种：其一是设法预测市场利率的变化趋势，利用债券价格随市场利率变化的规律营利；其二是设法在债券市场上寻找那些定价偏低的债券品种作为投资对象。具体的积极投资策略有以下八种。

①利率预期策略。利率预期策略就是基于对未来利率水平的预期来调整债券投资组合的策略。如果预期利率上升，就应当缩短债券组合的久期以规避利率风险；如果预期利率下降，则应当增加债券组合的久期来赚取超额回报。同样，对于以指数作为评价基准的投资者来说，预期利率下降时，就应该增加投资组合与基准指数之间的相关程度，从而增加投资组合因利率下降带来的回报；当预期利率上升时，就应该减小投资组合与基准指数之间的相关程度，从而减少投资组合因利率上升带来的损失。

②债券互换策略。债券互换策略是指同时买入和卖出具有相近特性的两个以上债券品种，从而获取收益级差的投资方法，因此也被称为收益率利差策略（具体操作见专栏 3.6）。不同债券在利息、违约风险、期限、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动性、税收特性、可回购条款等方面存在着差别，这就为债券互换提供了潜在获利可能性。采用债券互换策略必须要满足两个条件：一是存在足够高的收益级差；二是过渡期较短，即债券价格从偏离值返回历史平均值的时间较短。收益级差越大，过渡期越短，债券互换所获得的收益率就可能越高。

专栏 3.6　债券互换策略

当债券投资者观察到市场上 AAA 级和 A 级债券收益率的利差从大约 50 个基点的历史平均值扩大到 70 个基点时，如果通过判断认为这种对平均值的偏离是暂时的，那么投资者就应该执行债券互换策略。具体操作如下：买入 A 级债券并卖出 AAA 债券，当两种债券的利差返回到 50 个基点的历史平均值时进行相反的操作，即买回 AAA 债券，卖出 A 级债券。

③应急免疫策略。传统的免疫策略是使市场利率变化对债券组合价值恰好不产生任何影响的消极投资策略。应急免疫策略不同与传统的免疫策略，是一种主动管理的积极投资策略，相当于为积极主动管理设置了一个止损的下限。在该方法中，为了保证资产的安全，一般都会先设定一个资产在到期时必须达到的最低收益水平。如果资产的市场价值可以保证在到期时能实现这一最低收益水平，则投资者继续进行主动管理；否则，就要使该组合资产成为应急免疫资产（具体操作见专栏 3.7）。

专栏 3.7　应急免疫策略

假设当前利率为 10%，债券组合价值为 10000 元。如果采用消极免疫策略，则两年后债券组合升值为 12100 元。若投资者在保证债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合两年后的价值不低于 11000 元的前提下，希望获得超过 12100 元的收益，则可以先对债券组合进行主动管理，然后在不利时采用应急免疫策略。此策略关键在于计算触发应急免疫的债券组合临界价值。用 T 代表剩余时间，r 代表市场利率，那么 $11000/(1+r)^T$ 就是紧急免疫的临界价值。如果资产价值始终在 $11000/(1+r)^T$ 之上，则始终对组合进行主动管理，到期时的价值一定会超过 11000 元。但如果组合价值降到 $11000/(1+r)^T$ 以下，则立即对组合进行应急免疫，使其平滑地升到 11000 元。

④骑乘收益率曲线策略。骑乘收益率曲线策略，又称收益率曲线追踪策略，是指按照债券收益曲线形状变动的预期为依据，来建立和调整组合头寸的投资方法。操作方法有二：其一，买入收益率曲线最凸起部位所对应剩余期限的债券。假设相近时期的利率水平比较接近，那么收益率曲线最凸起部位所对应的利率可能偏离了正常水平。若回归正常水平，该期限的收益率应该下降，与之对应的债券价格应该上升。其二，当相邻期限利差较大时，收益率曲线比较陡峭，可以买入期限位于收益率曲线陡峭处（即收益率水平相对较高）的债券。

值得注意的是，骑乘收益率曲线策略并不能使投资者完全规避由于市场利率上升所带来的债券价值下降的风险。但是，采用该策略的债券组合所对应期限的收益率水平上升幅度应该会比其他期限要小。因此，该策略能够减小利率上升风险带来的影响。另一方面，当利率下降时，采用该策略的债券组合所对应期限的收益率水平下降幅度将会高于其他期限，因此投资者可以获得超常的回报率。骑乘收益率曲线策略的关键影响因素是收益率曲线的凸起程度或者陡峭程度，如果收益率曲线凸起较为明显或者陡峭，则采用此策略获得更高资本利得的可能性就越大。

⑤回购放大策略。回购放大策略是指当回购利率与债券利率存在明显差价时，通过债券回购融入资金，然后买入收益率更高的债券进行获利的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法（见专栏3.8）。这里所讲的回购融资，就是买入债券后，将现有债券进行抵押再融资，以融入的资金继续购买债券，如此循环的过程。实行回购放大策略须注意两点：其一，在回购放大操作的同时，投资风险也在同步放大，投资者需要根据风险承受能力控制放大操作的比例。其二，由于融资与投资的期限并不相同，投资者可能会面临提前卖券或滚动融资的情况，因此必须控制好流动性风险。

专栏3.8　回购放大策略

假定投资目前到期收益率为4.31%的五年期国债，若要使到期时资产的价值为10000元，则需要投入本金8097.86元，回报率就是4.31%。若想获得超过4.31%的投资回报，则可考虑采用回购放大策略。假定年回购利率为2.5%，选择放大一倍投资于同种国债。假定利率不变，五年后，资产的价值为20000元，归还融资所得的本利和 $8097.86\times(1+2.5\%)^5=9161.98$，获得的净收益为10838.01元，因此，投资的回报率为6%，比最先的4.31%高得多。

⑥替代互换选择策略。替代互换选择策略指的是在债券市场上寻找息票利率、期限、信用都相同但收益率有差异的债券，并用收益率略高的债券更换组合中收益率略低债券的操作方法。如果市场是有效的，那么市场上就不应该存在这样的套利机会。因此这是一种依赖于债券市场不完善性的投资，只有在较少的时候这一策略才有可行性。

⑦杠铃型投资策略。杠铃型投资策略是指将资金集中购买短期债券与长期债券，并随市场利率变动不断调整资金在两者之间分配比例的操作方法。投资于这两类债券主要出于流动性和收益性的考虑：投资于短期债券是为了保证债券组合的流动性；投资于长期债券是为了保证债券组合的收益性。投资者确定长期、短期债券的持有比例主要依据的是自己对流动性的要求和市场利率水平变化的预期。如果投资者对流动性要求高，或者预期未来的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率水平有可能上升时，可提高短期债券的比例；若投资者对流动性要求低，或者预期未来的市场利率水平有可能下降时，则降低短期债券的比例。

⑧子弹型投资策略。与上述杠铃型投资策略集中购买短期和长期债券完全相反，子弹型投资策略是指集中投资中等期限债券的操作方法。按照该策略选择的债券组合呈现出中间突出的特点，就像一颗子弹，该策略也因此而得名。债券市场上长期利率是相对稳定的，而短期利率则经常发生变动。投资者为了规避短期利率频繁波动所带来的风险，同时为了兼顾债券组合的流动性，就可以采取子弹型策略，以达到攻守兼备的目的。

（2） 消极投资策略

与积极投资策略相对的是消极投资策略，它的基本思想是相信市场是有效率的，投资者不能通过主动寻找所谓好的投资机会来获得超额投资收益，因为债券的市场价格是其未来期望收益的很好体现。具体的消极投资策略有以下五种。

①购买并持有策略。购买并持有策略是指投资者在买入债券后，并不通过频繁的交易来谋求高额投资收益，而只是长期持有债券来获得稳定票面利息的投资方法。采用该策略必须认真考虑债券的信用风险和流动性。首先，由于此策略主要着眼于安全、稳定地获取债券的票面利息，因此一旦债券发生违约，将会对该类投资者造成重大损失。所以必须选择信用风险非常低的债券。其次，通常相同信用风险的债券流动性越差，票面利率越高，如同期的凭证式国债的票面利率比记账式国债的要高。由于该策略是长期投资策略，对债券的流通性要求极低，故可选择流动性较低的债券，以便获得更高的利息收益。

②指数化投资策略。指数化投资策略指的是使债券投资组合达到与某个特定市场指数相同收益的操作方法。该策略构建的债券组合风险收益结构与所追踪的债券市场指数的风险收益结构近似，即投资者只愿意承担市场的系统风险，尽量规避非系统风险。采用该策略的投资者是以牺牲获得更高收益的机会为代价，来换取更为安全、稳定的市场平均收益水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③传统免疫策略。传统免疫策略是指构造一个债券组合，使市场利率变化对债券价值恰好无影响，从而完全规避债券利率风险的操作方法。该策略基于债券价格波动风险与再投资风险之间存在的替代关系。具体来说，若市场利率下降，将导致债券价格上升，但同时再投资收益率下降；若市场利率上升，将导致债券价格下降，但同时再投资收益率上升。免疫策略就是要找到这样一个投资组合，使得当市场利率下降时，债券价格上升带来的收益能够抵消再投资收益下降导致的损失；反之亦然。

④梯子型投资策略。梯子型投资策略，又称等期投资法，是指每隔一段时间，当期限最短的债券到期后用所兑现的资金，再在债券市场购买一批相同期限债券的操作方法（见专栏 3.9）。采用该策略构建的投资组合均等地包含从长期到短期的各种债券，组合能够保持一种间距相等的梯子型期限结构，该策略也因此而得名。采用这种消极投资策略的目的是在确保一定流动性的前提下，每年都能够获得基本稳定的收益，适合于长期投资。

专栏 3.9　梯子型投资策略

梯子型投资策略就像搭梯子一样配置自己的资产。如果市场上有从 1 年期到 5 年期的债券五种，投资者可将资金分为均等的五份，使得每种债券均占投资总额的 20%。投资一年以后，1 年期债券到期并收回本利和，再用所得资金买进 5 年期的债券。如此反复，每年都将有 20% 的债券到期。无论何时的投资结构都是相同的，投资者能获得的收益也基本相同。

⑤三角投资策略。三角投资策略，就是利用不同投资期限债券收益不同的原理，在连续时段内投资于具有相同到期时间债券的操作方法（见专栏 3.10）。因为所投资的债券品种是同时到期的，所以越后面买入的债券期限越短，债券组合的期限结构呈现出三角形的形状。三角投资策略类似于银行提供的零存整取业务，分期逐步投入，在未来某一个需要的时点到期集中提取。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法强调的是所有债券投资能够同时到期，专款专用，适合于定期投资。

专栏3.10　　三角投资策略

小李决定在2010年世博会期间去上海好好旅游一次，因此决定投资债券以便能够确保在2010年得到所需资金。这样，他可以在2006年开始投资2005年发行的5年期债券；在2007年购买2006年发行的4年期债券；在2008年购买2007年发行的3年债券；在2009年购买2008年发行的2年期债券。采用该方法的优点是既能获得较为固定的收益，又能保证到期时能得到用于特定目的的所有资金。显然，当2010年所有债券都到期时，小李就能有一笔专门的资金去上海看世博会了。

6. 金融危机下的债券投资策略

金融危机给中国债券市场投资带来的影响是两方面的。一方面，金融危机增加了经济的不确定性，使得债券市场的风险变大；另一方面，央行所采取的连续降息措施使得债券更具投资价值。因此，债券市场的投资者应该对自己的投资策略进行必要的调整，以抓住这次难得机遇，在债券市场上获得成功。以下对金融危机下应如何进行债券投资提出七点建议。

（1）增加国债的比重

金融危机使得经济中的不确定性变大，企业的信用风险有所上升。此时，被称为“金边债券”的国债应该是不错的投资品种，因为国债没有违约风险。投资者应当首先考虑增加个人资产配置中的国债比重。此外，在降息周期中，购买国债应早出手。一般而言，随着央行利息下调，随后发行国债，尤其是凭证式国债的利率较之此前发行的国债利率会有所下调，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买国债的投资者不妨早做准备早购买，以尽早锁定相对较高的利率和收益。

（2）控制公司债券的风险

2009年债券市场由快牛进入慢牛行情，公司债券的高票息收益逐渐显现出了吸引力。尽管如此，经济下滑周期可能延续也加大了投资者对信用风险的担忧。因此，在这一时期投资公司债券一定要控制好风险，尽量选择那些信用级别较高、风险相对较小的大型公司的债券。从行业选择方面来看，投资者尽量不要购买周期性行业中评级较低企业，适当购买弱周期行业企业债券和财政实力较强地区的基础设施投资企业债券。

（3）善于利用市场价差套利

债券投资要善于利用市场中的跨市和跨期套利机会。首先是跨市套利，即利用我国债券市场分割的现状，发现交易所市场与银行间市场可跨市交易的相同债券品种收益率的差异进行套利操作。例如，2009年7月29日，昆山市创业控股有限公司债券，在银行间债券市场和上海证券交易所的价格分别为100.6671元和94.895元，两市价格差达到7.772元，为债券价格的8.19%。而两市的交易成本不过1.5‰，所以套利收益远大于成本，具有套利交易的可行性。二是跨期套利，即利用一定时期内不同期限券种收益率的失衡性差异，同时买卖这些券种的操作方法。正常情况下，长期债券的收益率应当高于短期债券的收益率，但偶尔会出现相反的收益率异常情况。例如，某日交易所市场出现了7年期品种收益率低于5年期品种的失衡状况，5年期的国债0115收益率为3.4723%，而7年期的国债0004的收益率仅为3.0551%。这时从跨期套利的角度出发，我们就可以同时买入5年期品种和卖出7年期品种，直到收益率回归正常状况。

（4）运用逐次等额买进摊平操作法

在金融危机下，债券投资者可以运用逐次等额买进摊平操作法来进行债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券投资。逐次等额买进摊平法就是在确定投资于某种债券后，选择一个合适的投资时期，在这一段时期中定期定量地购买债券。这样，不论这一时期该债券价格如何波动都持续地进行购买，都会使得投资者的平均成本低于平均价格。

专栏 3.11　逐次等额买进摊平操作法

小王选择 2009 年 2 年期国债为投资对象，在确定的投资时期中分 5 次购买，每次购入国债 100 张：第 1 次购入时，国债价格为 120 元；第 2 次购进时，国债价格为 125 元；第 3 次购入时，国债价格为 122 元；第 4、第 5 次小王的购入价格分别是 126 元、130 元。到整个投资计划完成时，小王购买国债的平均成本为 124.6 元，而此时国债价格已涨至 130 元，这时小王如果选择抛售，将获得的投资收益为：(130 - 124.6) ×500 = 2700（元）。由于国债具有长期投资价值，所以按照这一方法操作，可以稳妥地获取收益。

(5) 采用子弹型投资策略

子弹型投资策略主要选择中等期限的债券进行投资。当前的经济基本面逐渐转暖，市场已摆脱掉头向下的走势；加之市场上普遍认为的流动性充足，投资者可以根据这一市场趋势采取子弹型的配置策略。具体而言，应该逐渐集中投资期限 5 年至 7 年的中期债券品种，并尽量将组合的久期控制在 5 年左右。这样既可以保证一定的流动性，又可以获取较高的稳定收益，同时也在一定程度上控制了利率波动所带来的市场风险。

(6) 善用可转换债券双保险

金融危机下，股市呈现出了极大的不确定性，对于那些既不想冒高风险，又不满足于债券较低收益率的投资者来说，可转换债券不失为一种很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的选择。可转换债券是横跨股债二市的衍生性金融产品。除了付息、到期还本外，投资者还可以选择在一定期限内按照约定价格将债券转换为公司股票。由于这种特殊的可转换选择权，在股价下跌时，转债投资者可以持有债券获取稳定回报；当股票价格上涨时，可转换债券价格也必然会水涨船高，投资者可以赚取差价；当可转换债券价格和股票的价格上涨不同步时，投资者还可以行使转换权，然后再卖出股票进行套利操作。

因此，可转换债券是一种进可攻退可守的证券，这种双保险的特征使其备受稳健型投资者的青睐。可转换债券在牛市发行时，往往被机构抢购一空。因此，对于普通投资者来说，可转换债券最好的投资机会往往是在市场即将由熊转牛，然而又不十分明朗的时期。当前的股市可能正处于这样一个时期，此时购买可转换债券不仅可以规避股票继续下跌的风险，也可以防止股票突然上涨而踏空。

专栏 3.12　可转债的实例

某上市公司发行可转债，在条款中约定投资者持有一段时间后可以按一定的价格把债款转换成公司股票，从债权人变成公司的股东。假设该公司的债券面额为 100 元，转换价格为 5 元，那么每张债券就可以转换 20 股股票。如果该公司的股票市值为 6 元，投资者就可以用 5 元的价格换股，再以 6 元的价格抛售股票，从而套现可转债的转换价值。

但是，如果该公司的股票价格跌破了 5 元，投资者在可转债没有转换价值的时候，就不应该将债券转换成股票，而是持有债券到期，获得其固定收益。也就是说，可转债首先可以保证不亏损，其次还可以在适当的时候获取超额利润，具有攻守兼备的特点。

（7）善用可回售债券

可回售债券，就是在第一个时间段结束时，可以选择以面值回售给发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，或者以原有的利率水平继续持有至第二个时间段结束的债券。可回售债券的结构设计一般用5P+5、10P+10等结构表示，如5P+5表示投资者可以选择在第5年末选择回售，或者持有至第10年末。由于可回售债券相当于嵌入了看跌期权，所以在市场风险加大的情况下，可回售债券不失为一种既能获得一定收益，又能较好控制风险的债券投资品种。

结　语

债券虽然看似简单，但其投资策略却非常复杂。本章着重系统梳理了债券投资的积极投资策略和消极投资策略。前者包含了利率预期、债券互换、应急免疫、骑乘收益率曲线、回购放大、替代互换选择、杠铃型投资策略和子弹型投资策略八种；后者包含了购买并持有、指数化投资、传统免疫、梯子型投资策略和三角投资策略五种。在现实中，还存在着将上述两种策略结合在一起的复合投资策略，以便更好地追求利息收益和价差收益。只不过这种复合型投资策略更复杂、更专业，一般只有专业投资者才能较好使用。

作为一种安全性高、收益稳定的投资工具，债券在不同的人生阶段的资产组合中都应占据一定的比例。随着年龄的增加，债券的持有比例可以从单身青年期的10%上升到退休老年时期的80%以上。债券和基金相似，均是一种安全性投资工具，均适合于长期持有，实现退休养老金和子女交易资金的积累。金融危机下，收益性投资工具存在更大的不确定性。此时，债券和基金以其兼具安全性和收益性的特点，显示出了独特的魅力。接下来的一章，将讲述另一种适合于长期持有的安全性投资方式——基金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 4

第 4 章　基金投资策略

由于收入来源和抗风险能力均有限，多数普通投资者都是风险规避者。因此，大多数投资者都会倾向于选择风险较低、具有抗通胀能力的投资产品来长期持有。作为现代社会一种重要的理财方式，基金由于能较好地体现理性投资、长期投资、组合投资的三大投资理念，已逐渐被国内广大个人投资者所接受。国际经验也表明，基金是个人投资者投资致富的主流形式之一。

基金是将众多投资者的资金汇集起来，并由基金管理人管理，投资于股票、债券、外汇等证券，共同承担投资风险并分享投资收益的金融工具。由于基金实力雄厚，使得基金可以涉足多种证券，进行分散投资以降低风险。同时，基金多由经验丰富的基金经理经营管理，买卖证券的决策通常优于普通个人投资者。因此，许多基金能做到在反弹行情中跟涨，在下跌行情中抗跌，跑赢大盘。

本章结构如下：第一部分介绍基金投资的优势；第二部分分析人生不同阶段的基金投资规划；第三部分系统回顾基金的种类与特征；第四部分阐明了基金投资的一般策略；第五部分提出金融危机下的基金投资策略。

1. 基金投资的优势

作为一种投资工具，基金具有投资分散、安全性高、专业管理、成本低、收益稳定、流动性强、产品多样等优势，特别适合于普通个人投资者购买。相比于股票、外汇、黄金、房地产等收益性投资，基金通常被视为一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险性低、安全性高、收益稳定的投资产品。因此，许多投资者都将基金作为个人退休资产的主要部分而长期持有。

（1）实现分散化投资，安全性高

个体投资者由于资金有限，受制于最小购买单位和最低交易量要求，常常无法同时投资多个产品，无法有效分散风险。而基金能把大量分散的投资资金募集起来投到多种金融证券中。通过分散化投资，“把鸡蛋放到多个篮子里”，能够充分降低金融市场的非系统性风险。如专栏 4.1 所示，股票基金能通过分散投资的方式，大大减轻股市震荡所带来的风险，让广大散户投资者不再为自己买的股票而每天心惊胆战。

专栏 4.1 从老股民到新基民

早在 1992 年董明就涉足了股市，但经过这么多年的打拼，酸甜苦辣什么都尝过了，收获并没有意想中的大。2007 年 5 月 30 日，国家调整印花税，股市全面暴跌。与广大散户一样，董明深感股票难做，身心疲惫不堪。在接触到基金后，董明决定重新审视自己的投资观念。他发现基金虽然收入不如股票这么多，但其风险性也小了不少。而且基金拥有一支研判能力强大的专业团队，风险控制得当。2005 年 6 月前的几年熊市，持有基金的投资者确实减少了直接投资股票的风险和损失。董明刚做股票时，根本没把基金放在眼里，认为“基金赚钱速度太慢，不能按照自己的意愿行事”。年初买的股票，到年中了股价“岿然不动”，相比之下，年初基金买的股票反而赚了 50% 左右。董明从老股民转入新基民后，深感基金的魅力，心态也从以前的浮躁转为现在的从容镇定了。轻松投“基”，既省心又省事，何乐而不为？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）专业化的管理，提高收益率

基金通常由基金公司经验丰富的基金经理进行管理，同时还配有专业的投资分析团队，每天都对市场上大量的投资信息和数据进行评估和分析。因此，基金公司作为一个机构投资者，拥有个体投资者无法比拟的优势，买卖证券的决策通常优于个人投资者。把资金交给专业人士管理，省心又省力。此外，从历史数据来看，专业化管理下的好基金表现要优于大盘。

（3）流动性强，变现容易

基金持有者一般都能够在现金紧缺时及时而迅速地出售自己的份额，而不会遭受较大的折价损失。基金与房地产和长期债券相比流动性较强：房地产投资属于固定资产投资，难以变现，在紧急情况下需要折价转让，导致资产大量损失；长期债券的市场交易并不十分活跃，因此投资者想要变现也并不是十分容易。

（4）降低投资成本

由于存在着规模经济的优势，因此与单个投资者相比，基金的投资费用和成本都更低。基金汇集了众多数量投资者的资金，可以一次性购进数量较多的股票或其他证券，从而导致了平摊到每一个人身上的投资成本降低。

（5）基金产品多样，适合不同的投资者

我国市面上的基金产品已经非常丰富，有成长型、进取型、债券型、股票型等。这些基金的不同名称表明了它们各自的投资风格、策略和投资标的，以满足投资目标和风险承受能力不同的投资者的不同需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 人生不同阶段的基金投资规划

基金是一种高度分散化的投资产品，具有安全性高、收益稳定的特性，是个人资产的重要组成部分。在不同的人生阶段，投资者在理财需求和风险承受能力上各有不同，因此要依据自己各个阶段不同的特性选择合适的基金品种和投资策略，以充分发挥基金的特点。表 4.1 按照四个不同的人生阶段分别列出了适合各阶段的基金投资种类和策略。

表 4.1　　人生不同阶段的基金投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
基金投资种类和比例	①股票基金 70% ②债券基金 10% ③货币市场基金 10% ④混合基金 10%	①股票基金 60% ②混合基金 20% ③债券基金 10% ④货币市场基金 10%	①混合基金 50% ②股票基金 20% ③债券基金 20% ④货币市场基金 10%	①货币市场基金 50% ②债券基金 40% ③混合基金 10%
基金投资策略	①价格曲线投资法 ②更换基金投资法 ③波段投资法	①价格曲线投资法 ②更换基金投资法 ③少量保守投资法	①买入并持有策略 ②固定比例投资法 ③平均成本投资法 ④少量进取投资法	①买入并持有策略 ②固定比例投资法 ③平均成本投资法

(1) 单身青年期

由于单身青年期的投资者承受风险能力最强，对财富积累的需求迫切，因此可以选择高风险、高收益的基金投资。在选择基金种类时，高收益的股票基金比例应该最高，可达到总基金投资额度的 70%，其余的债券基金、货币市场基金和混合基金的比例可各占 10%。在投资策略上，可以主要选择进取型的波段投资法、价格曲线投资法和更换基金投资法。

(2) 已婚青年期

这个时期的投资者经济收入有所增加，消费支出水平最高，风险承受能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力略有下降。因此在基金投资上相比前一时期要较为保守一些，但是投资增值仍然为首要目标。股票基金的比例较前期略有下降，但仍为最高，可达到总投资额度的60%，安全性和收益性中等的混合基金可增加到20%，债券基金和货币市场基金可分别占10%。在投资策略上，可采取温和进取型策略，以价格曲线投资法和更换基金投资法为主，并辅之以少量的保守投资策略。

（3）已婚中年期

该时期的投资者收入水平最高，消费支出最低，风险承受能力进一步下降。此时，风险和收益适中的混合基金成为主要的基金投资对象，可占总基金投资额度的50%；股票基金的比例进一步下降，债券基金的比例有所上升，两者均为20%；货币市场基金可占10%。在投资策略上相比前一期应更为保守一些，主要可采取买入并持有策略、固定比例投资法和平均成本投资法，并辅之以少量的进取投资策略。

（4）退休老年时期

老年投资者已失去了工作收入，消费支出以医疗支出为主，并有所上升，风险承受能力最低。因此，资金安全是基金投资的主要考虑因素。在基金种类的选取上，货币市场基金和债券基金可以分别占50%和40%，混合型基金占剩余的10%并尽量避免投资股票基金。在基金投资策略上，除了要尽量保守以外，还应当注意不要采用过于耗费精力的策略，此时买入并持有策略就是最好的选择，还可以适当地辅以固定比例投资法和平均成本投资法。

3. 基金的分类与特征

按照募集方式分，基金可以分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金，是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份额或被投资人赎回的投资基金。我国大部分基金都是开放式基金，目前大约有 200 只。封闭式基金是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。按投资标的分类，基金可以分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金四大类（见图 4.1）。

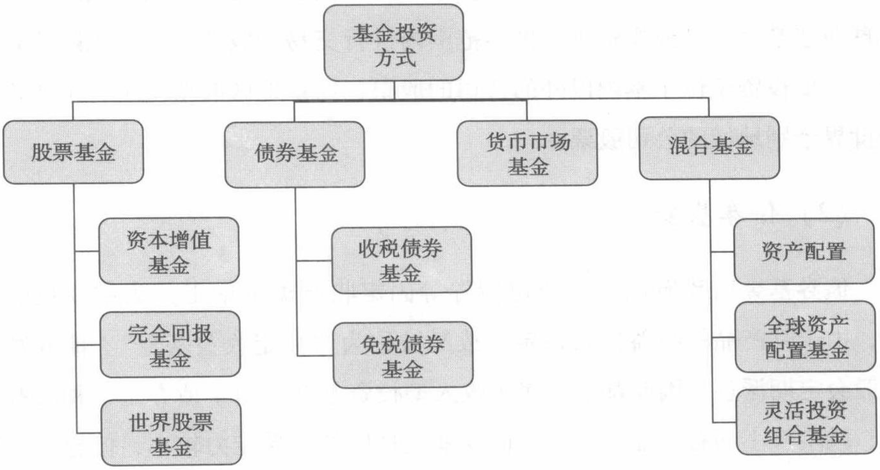


图 4.1　基金投资方式的分类

（1）股票基金

所谓股票型基金，是指 60% 以上的基金资产投资于股票的基金。按照投资风格的不同又可以分为以下三大类。

①资本增值基金。资本增值基金投资于那些具有成长潜力的股票，而股票的历史分红记录不是主要考虑的因素，此类基金寻求的是资本增值。资本增值基金可以进一步细分为如下三种：一是进取成长型基金，主要投资于刚起步的成长型公司的股票；二是成长型基金，主要投资于声誉良好但具有较大成长潜力公司的股票；三是行业基金，主要投资于某一具有成长潜力的行业。

②完全回报基金。相对于资本增值基金来说，完全回报基金更加看重收入，也即看重股票的历史分红记录。根据看重收入的程度，完全回报基金可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分为以下两类：成长和收益基金，主要投资于具有成长潜力而且具有持续的分红记录的声誉良好公司的股票；收益股票基金，主要投资于具有持续分红记录的公司的证券。该基金几乎不关注投资的公司是否具有良好的成长潜力，而只在乎股票的红利收益。

③世界股票基金。此类基金主要投资于外国公司股票上，还可分为以下四类：一是新兴市场基金，主要投资于发展中国家、地区公司的股票；二是全球股票基金，主要投资于在世界范围内进行交易的股票；三是国际股票基金，主要投资于位于本国以外的公司的股票；四是地区股票基金，主要投资于世界个别地区的公司股票。

（2）债券基金

债券基金以政府债券、公司债券等固定收益类金融工具为主要投资对象，由于其产品的收益比较稳定，故又被称为“固定收益基金”。债券基金一般会定期派息，因此基本上属于收入型投资基金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此债券基金是风险承受能力较小，但想获得稳定收入的投资者的优良选择。在市场上，债券基金的规模稍小于股票基金。按照投资债券是否免税，债券型基金又可分为以下两种。

①收税债券基金。收税债券基金主要通过投资于公司发行的高信用等级债券，寻求较高收益率的基金。这种基金资产组合的2/3或更多会投资于公司债券，并根据债券平均期限的长短可以分为长期公司债券基金、中期公司债券基金和短期公司债券基金。其投资的公司债券平均期限分别为10年以上、5~10年以及1~5年。此外，收税债券基金中还有一种高收益基金，其投资组合2/3或更多投资于评级较低的公司债券或者是新兴市场债券，通过承担更大的风险来获取更高的收益。

②免税债券基金。在美国，免税债券基金主要投资于各州政府发行的市政债券。主要包括：普通州政府债券基金，平均期限5年以上或者没有明确表明期限；短期州政府债券基金，平均期限1~5年。对于基金的投资者，基金收入的大部分将免除联邦和州政府收入所得税。因此，该基金寻求的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高税后收益。

(3) 货币市场基金

货币市场基金主要投资于短期的、高评级的、平均期限为 90 天或少于 90 天的货币市场证券。在美国，这些证券主要包括由财政部或美国政府其他机构发行的国库券或市政债券、大银行的银行存单、商业票据、银行承兑汇票、大型企业短期债券等被视为无风险或低风险的金融工具。该基金主要保证本金安全，同时享受可能的免税待遇。

(4) 混合基金

混合基金主要投资于股票、固定收益证券以及衍生工具。它设计的目的是让投资者通过选择一款基金品种就能实现投资的多元化，而无需去分别购买风格不同的股票型基金、债券型基金和货币市场基金。混合型基金会同时使用激进和保守的投资策略，其回报和风险要低于股票型基金，高于债券和货币市场基金，是一种风险适中的理财产品。混合基金主要包括以下四大类。

①资产配置基金。资产配置基金是最普通的混合基金，其主要投资于不同资产类别，包括股票、固定收益证券、货币市场工具和各种金融衍生品，并通过选择相关资产类别的权重寻求尽可能低的风险和尽可能高的回报率。资产配置基金与股票基金、债券基金的区别在于其资产的比例和行业区别。资产配置基金还可以细分为两类：一类是积极配置型基金，主要投资于股票、债券以及货币市场工具，不符合股票型基金和债券型基金的分类标准，且固定收益类资产占资产净值的比例 $<50\%$；另一类是保守配置型基金，与积极配置型基金类似，但固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$。

②全球资产配置基金。此类基金与上述的资产配置基金十分类似。从名称上就能看出来，两者的主要区别就在于投资产品的地域与种类上。全球资产配置基金可以投资于全世界范围内发行的股票、固定收益证券、货币市场工具和各种金融衍生品上。因此，全球资产配置基金可以组合的证券就更多，也就能更好地通过组合降低非系统风险，同时获得较高的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③灵活投资组合基金。灵活投资组合基金的投资产品与资产配置基金是差不多的，两者的区别在于灵活投资组合基金的组合比例更具有灵活性，基金可以将资产100%地投资于某一类别证券上，也可以根据市场情况的变化方便地改变投资证券的权重，从而迅速对行情的变化作出反应。而这一优势是一般的基金所不具有的。该基金在提供收益的同时，主要还寻求保持本金的长期稳定增长。

④收益混合基金。收益混合基金主要投资于各类产生持续收入的股票和固定收益证券。该基金与完全回报基金中的收益股票基金十分类似，只不过它可以选择的投资产品要更多元化一些。它们的共同特点就是都寻求较高的当期收益，而并不关心资本增值。相对来说，收益混合基金提供的当期收益相对于收益股票基金提供的当期收益会更加稳定，但是收益率往往也会更低一些。

4. 基金投资的一般策略

基金投资的一般策略通常包含在选基金公司、选基金经理、选基金产品、选基金投资操作方式四个步骤中的技巧与注意事项。首先，投资者需要结合个人的资金状况、风险承受能力和投资偏好，根据基金的类型与特点，选择好恰当的基金产品。其次，当投资者完成前三个步骤，获得基金产品后，还应当采取恰当的基金投资操作方式，以便更好地发挥基金投资的效能。

（1）选择基金公司

在挑选基金的四部曲中，对基金公司的选择应当排在首位。从长远来说，好的基金公司是产生优秀基金的最重要的平台。有好的公司、好的平台，才能吸引和保留优秀的投资团队，这也是稳健提升基金业绩的最基本因素。因此，如专栏4.2所示，要选择好的基金管理公司，才能保证基金投资的效益。投资者可以通过网络了解到更多优秀的基金公司。而具体到什么是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的基金公司，则不能以简单的历史业绩加以判别，还需要看清公司的治理结构、组织设置、激励机制等等。评判基金公司可以采用以下两个标准。

①基金公司业绩的持续性表现。正如股价在相当程度上反映了上市公司基本面，业绩也是基金基本面最直接的反映。用历史业绩来评价基金，可以追溯的年限越长，评价的相对可靠性就越高。通常有三年以上的良好历史业绩的基金都是比较好的。但国内基金业历史较短，一个解决办法是以半年为区间对历史业绩进行移动平均，这样可以更好地看出基金业绩表现的趋势。

②股权结构是否稳定。选择基金公司，另一个应该考虑的因素是股东的实力以及股权结构是否稳定。股权频繁发生变动的基金公司，对公司和团队长期竞争力的形成是十分不利的；尤其是股东变更波及到管理层变动时，不可避免地会影响到基金公司的运作。在这方面，一些发展稳健的内资基金公司股权结构比合资基金公司更加稳定，也比较能让投资者放心。

专栏 4.2　大学女生的基金故事

大学女生孔雪的基金生涯最早可以追溯到2002年她高三的时候。那个时候可以说是股市的寒冬。但是一年后当孔雪卖出她的基金时，已经增长了10%，相比2%的银行存款利率高出很多。正是那个时候的小小成功，使她尝到了投资基金的甜头。

孔雪重返基市，就到大三的时候了，也就是2006年夏天。其实在2006年的上半年，股市就已经复苏。孔雪看上了交银施罗德，这是一家交通银行和管理全英国的养老保险的施罗德基金合作的基金公司。在她购买交银稳健的时候，该基金公司的一只基金交银精选已经有了不错的业绩。进入2007年，孔雪投资的第一只基金就是宝盈的策略增长，除了认购时机外，她最看重它的盈利能力2006年牛市它的两只基金收益都超过100%，其红利收益也十分稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）选择基金经理人

基金经理人在一家基金公司中的角色，相当于人体中的大脑，掌握投资资金的操盘大权，是基金运作成败的最关键因素。经理人能力不佳，往往会造成基金绩效不理想，让投资人赔钱；反之，若经理人能力强，则可以让投资人获得较理想的投资报酬率。除专栏 4.3 所示的选择基金经理的四条“傻瓜定律”之外，普通投资者在选择基金经理人时，还应当考虑如下三点因素。

①历史业绩优良。优良的业绩证明了经理人出色的投资管理能力。历史业绩的时间越长，对经理人的判断就越可靠。在历史数据中，不仅要看在牛市中经理人的表现，更要注意在熊市中的基金业绩。经理人能否在低迷的股市中保持基金业绩的稳定，是投资者较为看重的品质。

②经历市场空头及多头的经验。只经历过多头时期的经理人，可能对市场过于乐观，而采取过度积极的投资策略；相反地，只经历过空头时期的经理人，却可能对市场过于悲观，而采取过度保守的策略。因此，唯有亲身经历过多头和空头双重洗礼的经理人所管理的基金，才能在空头时充分展现抗跌性，而在多头时又能大幅成长。

③良好的道德操守。良好的道德操守是每个人应有的基本特质，对掌管巨额资金的基金经理人而言更是如此。若非经由相处而长期观察，很难发觉基金经理人的道德操守状况。但为避免利益蒙受损失，投资者不妨从评估基金公司的信誉着手。具有良好信誉的公司行事谨慎、公开，旗下基金经理人的品格也会比较可靠。

专栏 4.3　选基金经理的四条“傻瓜定律”

兼职不如专职。兼职要看管理的是否同类基金，管理规模多大，如果多而杂或者多而大都会增加难度，通常一位基金经理的操盘规模应该在百亿之内，再大就难控制了，除非选股能力和精力超群。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单枪匹马不如团队作战。基金公司投研团队、判断市场能力、对基金经理的运用等都成为影响基金经理能力发挥的重要原因。基金公司就像一块土壤，基金经理就像一粒种子，种子不好固然长不出大树，但如果土地过分贫瘠，一样没法枝繁叶茂。

双打不如单打。从操作独立性方面考虑"还是只用一个好"。双基金经理总会有主有次，一个一般兼总监的头衔，常务交给另一个人做，最后操作一定要有人拍板，但如果两人个性都很强，就很难配合。两个未必比一个强，还是一个基金经理比较好，操作独立。

短工不如长工。绩优榜中，基金经理任职近 2 年的占 60%，绩差基金经理任职近 2 年的仅占 20%。这说明执掌基金时间越长，经验越丰富，操作越顺手。而正是这些"长工"在牛熊转换中大放异彩，站稳在抗跌榜前列。

(3) 选择基金产品

前面已经简要说明了基金产品的大致分类，这里重点说明购买基金时所需注意的具体事项与实际技巧。与投资者直接投资于股票、债券等金融产品相比，基金具有组合投资、分散风险的优点。因此，一般来说，基金的风险比直接投资的风险低；除此之外，时间不充裕的投资者，还可以享受基金经理专家理财的优势，省心、省力。

但这并不是说基金的风险就普遍很低，部分基金如股票型基金和混合型基金，其风险性受投资对象的影响很大，和其他基金相比，风险又相对较高，需要投资人有一定的风险承受能力。由此可见，选择股票型基金的投资者，应该首先认清自己的财务目标、财务状况和风险承受能力，选择适合自己的基金产品。另一方面，如专栏 4.4 所示，投资者在选择基金产品时应当注意回避购买以下 10 种基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 4.4　永远不要买 10 种基金

①基金管理公司多次被管理部门通报批评或问责的；

②基金公司旗下大部分基金累计净值增长率低于市场平均水准的；

③基金公司旗下同类基金收益率落差过大的；

④基金公司网站连个团队简介都没有的；

⑤旗下基金品种不全甚至只有一只基金的；

⑥成立一年以上但年度评级 4 星以下的；

⑦在路演中或其他公开场合基金经理有英雄主义倾向的；

⑧基金表现多次弱于市场的；

⑨在某一个市场正常阶段，基金净值突然大幅度震荡的；

⑩公司发生重大变故不及时向投资者做出说明的。

①股票型基金：风险较高、收益率也较高。总体来说，股票型基金收益率较高，风险也比较大。如专栏 4.5 伍女士的故事所示，股票型基金通常适用于以下类型的人群：一是有一定资产实力的年轻家庭，没有经济负担，能够承受一定风险；二是希望获得较高的长期收益。

既然股票型基金适合于风险承受能力相对比较高的投资者，风险承受能力的测算就显得尤为重要。风险承受能力的判断可以参照以下步骤进行：首先，在一张纸上写出自己的投资目标。其次，写出现有的资产、未来的可持续收入。第三，写出未来持续的支出，并留出一笔钱作为失业或生病的紧急储备金。例如，一年以内有没有小孩上大学、买房、买车、结婚等需要大量用钱的事情？有没有比如生病住院、亲戚临时借钱的紧急情况？最后，通过目标、资产、收入、支出的差额比较，确定自己能够承担的最大损失额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏4.5 年轻家庭定投股票型基金五年买房

伍女士有一个2口之家，年轻夫妻双方在父母养老方面没什么负担。伍女士工作稳定，年收入5万元，厂里给她购买了保险、公积金等。老公在民企上班，年收入在7万元左右，没有保险。伍女士现有自住房1套，没有负债。在支出方面，夫妻2人现在一年花销大概2万元。伍女士现在有10万元银行存款。除此之外，没有其他理财。

伍女士想再买一套住房，她对家庭财务状况的分析如下：存款10万元，每年节余约10万元。如果通过适当投资，相信五年内可以实现购房目标。因此，她用每月结余的50%做股票型基金定投。无论股市如何动荡，都每月持续投资，以平摊投资成本。五年之后，伍女士成功买到了第二套房子，乔迁新居。

理财专家建议不能把家庭所有的存款都押在股票型基金上面，最好要留一定的备用资金，否则无法应急，投资者一定要有一个比较完整的理财规划。股票型基金适合长期持有，如果在资金允许的情况下用平均成本投资法可以更好地减少风险。

专栏4.6 投资就如走“平衡木”

投资实质上是一个用可承担的风险去换取收益的过程，其关键在于“可承担”三个字。投资就好像走平衡木，左边是风险，右边是收益。因此，好的理财所需要掌握的“度”，就是两者的恰当平衡。如果投资可能有20%的涨幅，但也可能发生60%的跌幅，那么，首先需要考虑的问题是能否承担失败的后果，然后再去考虑是否值得投资。

毫无疑问，投资本身是具有风险的。连投资大师巴菲特也坦承：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我无法对合伙人就结果作出承诺。也正因如此，传奇基金经理彼得·林奇才会告诫投资者：股票市场的投资资金只能限于你所能承受得起的损失数量。对于投资而言，风险控制远比追求回报更为重要。

因此，对中等风险偏好以下的投资者而言，应该在关注股票型基金之余，再关注一些安全系数相对较高的投资品种，比如债券型基金、货币型基金等等，以构建适合自己的基金组合。投资就如同走“平衡木”，明确自己的风险承受能力，才能走得更为从容。

股票型基金的选择要考虑：第一是介入时机。在牛市市场环境比较优越的情况之下，随时都可以介入历史表现优异、基金规模适中的老牌名牌基金。而在股市震荡的情况之下，则适合介入一些新基金。此时也应该考查新基金公司的实力。如 2008 年底发行的华夏策略成立不久就取得了 6% 的收益。但对于投资者来说，在 2008 年这种熊市时还是尽可能不要投资股票型基金。第二是介入品种。选择股票基金品种，应该从选股票基金的投资策略开始，因为这代表了基金经理选股最根本的原则。从投资策略角度，股票基金可以细分为价值型、成长型和平衡型。价值型注重的是价格；成长型注重的是成长潜力；平衡型注重的是价格和成长性之间的平衡。在三类股票基金中，价值型基金的风险最小，平衡型次之，成长型最大；相应地，价值型基金的收益率最低，平衡型次之，成长型最高。

②债券基金：风险较低，收益率也较低。一般地，债券为投资人提供固定的回报，风险低于股票，所以相对于股票基金而言，债券基金也具有收益稳定、风险较低的特点。债券型基金通常适用于三种情况：第一，风险承担能力较弱、期望获得固定收益的投资者，尤其是老年投资者应选择持有债券型基金。第二，拥有短期闲散资金的投资者，债券型基金能实现其资金保值的目标。第三，债券型基金也是股市走弱时资金的避险通道。如专栏 4.7 所示，在金融危机下，股市大幅震荡时，它具有比股票基金收入稳定的特征，能够跑赢市场上的大部分其他理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 4.7 金融危机下债券型基金胜出

小李一天看到一篇介绍打新股的债券基金文章，此基金收益率最高可达到 20%。从 2007 年开始，小李的资金主要用来买入这种可以打新股的债券基金。2007 年 4 月，小李在原有的股票基金中得到了 20 万元的分红，他决定全部追加投入债券基金，他想在股市平均市盈率超过 40 倍的估值水平下，不管股市涨跌，这种债券年收益超过 20% 的可能性很大。他当时买的是长盛债券，2007 年的收益率是 42%。到了 2008 年，随着股市的暴跌，长盛债券的跌幅已超过了 6%。这种债券基金主要投资于债券，但它的主要风险在于持有一定的股票仓位和可转债仓位，虽然两个加起来最多百分之十几，但是这部分的跌幅如果达到了 50%，对基金总的收益率影响也是较大的。不过，在目前股市低迷的情况下，债券基金的表现还是很让小李满意的，起码它在金融危机下跑赢了大部分的理财产品。

为了避免投资失误，在购买前需要了解：第一，债券基金所持有的债券。在国内，债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等固定收益类品种，也可投资可转债甚至少量股票。第二，债券基金的业绩、风险、基金经理是谁、费用等。费用很重要，尤其对于低风险收益品种，费率对最终实际回报的影响很大。

③货币市场基金：比储蓄回报要高的超低风险产品。2003 年，中国基金市场开始引入货币市场基金，又称为“准储蓄”。货币市场基金虽然是一种“类储蓄”产品，但与储蓄也有一定区别：与活期储蓄相比，货币基金提供了更高的收益率，有的还超过了 1 年期的定期储蓄；与定期储蓄相比，货币基金的赎回迅速，流动性仅次于活期储蓄，而且申购和赎回都免除手续费。

因此，对于很多潜在的股票市场投资者，在股市低迷的时候可以持有货币市场基金份额避险，获得稳定收益，而在股市转好的时候可以迅速转换为股票型基金或股票投资，享受牛市的超额回报，这种快捷便利的转换功能都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是银行储蓄所不能提供的。如专栏4.8所示，对于那些没有太大风险承受能力的中年夫妇来说，把钱放入货币基金无疑是一个不错的选择。无需太多担心，又比把现金放在银行里赚得多。

专栏4.8 不发大财理小财

虽然李女士与先生的收入都不算高，但工作20多年下来也有了一笔积蓄。从不指望中彩票之类的一夜暴富，他们比较注意挑选投资工具。1996年，他们投资过股市，后来觉得起伏太大，被股市弄得神经兮兮的，抽身而退。整个投资持续一年多，只赚了几百元。紧接着就是股市的持续低迷，他们庆幸之余也更加小心，闲钱基本上都放在银行存定期。

先生一次在银行看到货币市场基金的广告发现，它具有跟银行活期存款一样的流动性，并且其收益还高于一年期定期存款税后利率。他们抱着试试看的心情投了5万元，一年下来，平均收益在3%左右。这样投资虽然不发大财，但他们已经相当满意。

此外，现在很多年轻人喜欢用信用卡“刷卡消费”，但信用卡消费存在一些弊端，如果不能及时在免息期结束时付清账单，就会面临高达20%左右的罚息。那么，在短短的免息期内，如何让这笔延迟支付资金的效用发挥到最大呢？货币市场基金提供了高于活期储蓄的收益率，而且流动性很高，能够在信用到期时及时赎回进行支付，成为较佳的选择（见专栏4.9）。

专栏4.9 巧用货币市场基金轻松赚出零花钱

现在，越来越多的年轻白领开始用保本的货币基金来管理手头的现金。毛小姐购物习惯用信用卡，钱包里放不了几张百元现金。虽然工资卡里积累了数目不小的活期储蓄，但用信用卡周转，却可能遭遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高20%的罚息，有些着急。

直到得到理财专家的建议，把活期账户中的闲置资金买成货币基金，她才体验到了货币市场基金的妙处。每个月工资到账，毛小姐就通过网上银行把大部分资金申购成货币市场基金。尽情刷卡之后，只要在免息期结束前两天赎回与负债金额相当的货币基金，就能轻松赚出零花钱。虽然收益不大，但却是活期存款收益的3倍多。这样，一方面赚了货币市场基金的收益，又赚了信用卡不少的积分，可以换冰激凌代金券和玩具等礼品。

货币市场基金具有以下三大特征：第一，永远1元。货币市场基金的重要特征是标准化，其面值永远保持1元，变化的只是基金支付的红利水平。第二，每天计利，每月分红。货币市场基金是采取每天计利的利息计算方法，通常公布7天的平均年化收益率。采取每月分红的方式将累计利息按月发送到基金投资人的账户上。第三，免收申购、赎回费用。目前国内的货币市场基金是完全免收申购费用和赎回费用的开放式基金，有效地降低了投资者的投资成本。

④混合型基金：可攻可守，灵活多样。混合型基金一般在股票市场和债券市场上平衡投资。在美国，混合型基金仅占基金总数量的7%，但我国的混合型开放式基金约占开放式基金总数量的一半。中美之间的差异，主要是由于美国投资者已经形成了组合投资的习惯，而国内投资者对于组合投资和资产配置还比较陌生，缺乏相应的知识和经验，所以由基金管理人来提供组合配置的管理，反而更能适合国内市场的需求。

投资者在选择混合型基金时有必要注意以下两点：第一，关注资产配置选择能力。考虑到混合型基金一般都在股市和债市之间进行积极配置，投资者首先应该在关注基金净值和基金波动性等普通基金分析指标的同时，重点关注资产配置选择能力指标。第二，关注股票周转率。这一指标反映的是基金买卖股票的频率。一般而言，买卖基金越频繁，基金管理的成本越高，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应的风险也有可能上升。对于回报相当的混合型基金而言，股票周转率低的基金理论上更值得持有。

混合型基金的股票组合成分是基金风险的主要影响因素。观察其基金合同中对股票投资范围的界定，有助于了解投资混合型基金所可能面对的风险。一般而言，主要投资大盘蓝筹股或者红利股的混合型基金风险要低于主要投资成长股的混合型基金。

（4）选择基金投资操作方式

当完成了上述选公司、选经理、选产品的三步之后，投资者就要选取适合于具体基金产品的投资操作方式。下面阐述一般市场条件下的六种基金投资操作方式。

①买入并持有策略。这是最为简单的基金投资方法，投资者确定好基金投资组合后，在3～5年内持有，不改变资产配置状态。长期持有可以为投资者节约开支，因为如果投资者为了获取价差收益，频繁地买入卖出，会大大增加申购、赎回的成本。更重要的是，长期投资可将短期投资的亏损完全吸收，投资者不用再为短期的震荡而恐慌。时间既能增加报酬的稳定度，也能有效降低市场风险。如专栏4.10所示，王波做了多年的股民后，终于意识到了自己缺乏的是长期持有的定力，致使他多次亏损。从历史上看，不管大盘如何震荡，长期来看股市总的趋势是会上涨的。

专栏4.10　长期持有，扭亏为盈

作为老股民，王波到2006年时的资金居然缩水了6成。这日他看着上证指数的走势图，1990年开市于96点，到2007年成了2675点，上涨了27倍。这引起了他对交易型指数基金的注意，其走势和大盘指数同步，想取得平均收益水平，买指数基金应是不错的选择。于是他于2007年1月18日上证红利指数基金的开盘首日，以每股2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元买入了1万份，1月底上涨了4.8%，而同期上指涨1%。他体会到长期持有，不理会短期波动的好处。

正当王波有点沾沾自喜时，不料撞上了6月的大盘震荡，上证指数一个月里暴跌了7%。而红利指数基金则下跌达10%，许多股票更是暴跌30%以上。王波开始吓了一跳，但想到“27倍”，就镇定下来，一直持有不动。到8月底，其基金价值已达4.529万元，大涨了124%，是上证指数涨幅的1.39倍，跑赢了大市。不管是熊市还是牛市，股市总的趋势应该是朝上的。这样，长期持有定能扭亏为盈。

在我国，各基金管理人为了鼓励投资者长期持有，也纷纷出台优惠政策。例如，持有期限越长，手续费越低，甚至免收赎回费或者转换费。长期持有基金时，还可以选择“红利再投资”的方式，也就是将分红收益直接转成基金单位及时将“小钱”转成可以增值的资本，使资产不断地成长。对于不同风险偏好的投资群体，买入并持有策略适合配置于不同的基金种类，以寻求风险与收益的较佳平衡。

②固定比例投资法。固定比例投资法要求投资者将其资金按固定比例分别投资于指数基金、债券基金等不同种类的基金。当某种基金由于其价值的变动而使投资比例发生变化时，就迅速卖出或买进该种基金，维持其在原投资组合中所占的比例不变。由于固定比例投资法的风险水平相对固定，且操作所需资金比较大，所以适合持有资金量比较大的投资者。这种投资方法不仅可以分散投资成本，还能减小投资风险，不至于因某只基金表现欠佳或过度奢望价格会进一步上升而使到手的收益成为泡影。

例如，投资者决定分别用50%、35%和15%的资金买进股票基金、债券基金和货币市场基金。当股市大涨时，设定股票增值后投资比例上升了20%，便可以卖掉20%的股票基金，使股票基金的投资仍维持50%不变，或者追加投资买进债券基金和货币市场基金，使其投资比例也各自上升20%，以维持原有的投资比例不变。如果股票基金下跌，可以购进一定比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例的股票基金或卖掉部分债券基金和货币市场基金。但这种投资策略也并不是一有变化就调整，一般是每隔三个月或半年才调整一次投资组合的比例。

③平均成本投资法。平均成本投资法是指每隔一段固定的时间（1个月、3个月或半年）以固定的金额去购买某种基金的投资方法（见专栏4.11）。买基金本身就是一个分散风险的过程。例如在市场下跌的时候，股票基金的跌幅往往会比股票少。而如果采用平均成本投资法定期定额地购买基金，就又加了一道保护层。该方法使得投资成本处于中等水平，既不会太低，也不会太高。

专栏4.11　基金定投战胜市场

汇丰晋信基金公司的一次投资讲座让李可了解了基金定期定额投资可以通过摊平投资成本，把波动性控制在较低的水平，经过长期投资，产生丰厚收益。如每个月省下100元，在基金年平均收益率达到15%的情况下，坚持35年后，投资收益将达到147万元。于是从2007年开始，她就设定每个月扣款1000元买入汇丰晋信龙腾基金。

没想到，定期定额的“减震器”作用马上就有体现。她在4月2日、5月8日、6月1日分别买入1000元龙腾基金，净值分别是1.604元、2.025元、2.157元，这样即使经历了“5·30”的暴跌，净值有所缩水，但因为平均成本比较低，所以到6月1日，平均成本是1.928元。基金市值不仅没有亏损，反倒仍有10%以上的净值增长。

由于基金价格是经常变动的，所以每次所购买的基金份额也不一样。当价格较低时，可以买到较多的基金份额；而当价格较高时，只能买到较少的份额。当投资者采用此方法后，实际上就把基金单位价格波动对购买份额的影响抵消，在一定时间内分散了以较高价格认购基金的风险，长此以往就降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低了所买基金的单位平均成本。

目前各银行推出的“定额定投”就为此投资方法的运用提供了便利，投资者只要选择好基金品种及每月投入的资金数量就可以了。如果能坚持以此种方法进行长期投资，其收益率不管是在熊市还是在牛市都是很可观的。对于工薪阶层来说，不敢奢望暴利，但是又希望资产比较安全地增值，所以定期定额地投资基金是不错的选择。这样，假以时日，小钱也能变大钱。

④跟随价格曲线投资法。它的主要特征是投资者完全将市场行情作为买卖基金的依据，当预测行情即将下跌时，就减少手中的基金份额。虽然每个投资者都希望成为一个适时进出的投资者，但在实际过程中却很难准确把握市场走势。因此，这种投资方式并不适合所有的投资者，只有经常关注市场行情的成熟投资人，才能看准市场走势，用好这一复杂的操作方法。

⑤更换基金投资法。考虑到基金的价格均随市场行情而有涨有跌，更换基金投资法建议投资者追随强势基金，必要时要断然割弃那些业绩不佳的基金。更换基金分为两种，一种是更换基金品种，一种是更换基金类别。在不同的情况下应当使用不同的方法。在熊市中，即使更换基金品种基本上也于事无补，此时要做的是更换基金类型，将风险较高的股票型基金转换为更加稳定的债券型基金。

更换基金投资法不是在任何时候都可以使用的，这是因为频繁地更换基金品种也会为投资者增加交易成本，减少投资收益。除此之外，卖出旧的基金后必然会买进新的基金，所以用这种方法在上升的市场中操作较易在顶部被套。历史经验表明，这种投资策略通常在市场走强时的牛市中较为合适。

⑥波段投资法。波段操作是针对目前国内股市呈波段性运行特征的有效操作方法，它原来只用于股市、期货等投资，但经过市场运用，波段操作法已成为一种有效的基金投资方法。波段操作虽然不是赚钱最多的方式，却是一种成功率比较高的方式。波段操作是大盘处于震荡行情中时获取短线收益的最佳操作技巧，而且，这种灵活应变的操作方式还可以有效规避市场风险，保存资金实力和培养市场感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单来说，波段操作就是在买入基金前给自己定一个收益最高点（如15%）和亏损最低点（如5%），当基金达到其中一点时，立即卖出。一次完整的波段操作过程涉及“买”“卖”和“选基金”三个投资要点。运用这种方法，可以完全确定自己的盈利点和止损点，两者之差即为综合的收益。这种方法适合运用在股市或基金出现较大幅度震荡的情况下，通过数次买入卖出的波段操作，可以获得较高的投资回报。

5. 金融危机下的基金投资策略

金融危机给资本市场带来了巨大的冲击和影响，股票市场首当其冲。我国上证指数下跌了2/3以上，不少股票价格也拦腰斩断，下跌一半以上。与股票市场紧密相连的基金究竟应当如何投资呢？下面提出金融危机下基金投资的六点建议。

（1）抓住危机，适当抄底

金融危机既是挑战，也是机遇。当股市见底时，买入股票基金的成本也最低，有条件的投资者应当把握机遇，适当补仓和建仓，大胆进行基金“抄底”。当然，基金“抄底”是有条件的，不仅要选在历史的低点，更要注意考察实体经济的基本面。在股市低迷而实体经济仍然看好的情况下，往往是入市的相对较佳时机。事实上，如专栏4.12所示，过去一直表现低迷、鲜有问津的基金中的“臭豆腐”，可能在危机过后或大盘反弹时，转变成为人人争抢的“香饽饽”基金。

专栏4.12　钟情基金中的“臭豆腐”

都知道买基金是长线投资，然而，很多人买的时机不对，只能是“赔了夫人又折兵”。1999年“5·19”以后，股市火得不得了，而像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李云这样胆小的，只好选择性情比较温顺的基金做投资主体。当时，基金景博是一只明星基金。李云终于在1.9元打现价买进了5000份基金景博。然而发财梦没做多久，景博在1.95元的时候突然急剧下跌，过后，才发现他买在了最高点。最终，李云还是割肉，赔了几千元了事。

他在不服输的心情下，对股市、基金进行了深入解析，发现当股市和基金处于低迷之时，许多基金都跌到了0.4元左右，而中国经济正处于上升趋势。按概率来说，价格最低的基金不可能永远最低。当时，基金景宏价格最低，是基金中的臭豆腐。李云以0.43元的价格大量吃下了基金景宏。结果基金景宏一飞冲天，追上了许多基金，成为基金中的新星。最终李云以2元的价格把利润收入囊中。有了这次成功的经验后，他看上了基金中的“臭豆腐”。

（2）部分收益现金化，落袋为安

每逢股票市场发生大的波动，各类型股票基金业绩也开始出现较大分化。一些品种如分红型基金，达到一定条件就必须分红，能够有效地锁定投资收益，制度性地减少未来可能的下跌风险。分红型基金的故事告诉我们，对投资者来说，将一部分收益现金化，实现落袋为安，可以减少随股市下跌带来的净值损失。特别是在金融危机下，现金为王，因为这个时候股票资产价值有了大幅度下降，此时用同样的钱就能够买到比以前更多的股票数量。此时拥有一定的现金，就如同在战役的决战阶段掌握一定数量的预备队，从而确保在关键性的战场上拥有新鲜力量，能够创造出后发制人、绝地反击的奇迹。

（3）将资金转入债券型基金，有效规避风险

投资股票基金将面临更大的风险。从2008年金融危机袭击全球以来，我国股市的震荡使大家措手不及，股票基金可以说没有一只是赚钱的。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种市场格局下，投资者应当考虑将资金转入低风险的债券基金或银行理财产品进行避险。如专栏4.13所示，和银行理财产品相比，债券基金有风险低、回报率高、流动性强等优点。

专栏4.13　“低风险”对决：债券基金VS银行理财

2008年以来，伴随A股市场的大幅下跌，投资者风险厌恶度加大，对高风险的股票大为冷淡，相反，而对债券基金和银行理财产品等低风险投资品种的关注呈升温之势。与债券型基金相比，银行理财产品种类繁多。目前银行理财产品大致可分为结构类、信托项目类以及证券类理财产品。其中，证券类理财产品与打新股债券基金的相似度较高。

但总体而言，债券基金较银行理财产品在新股申购、收益分成、费用、申购起点、流动性等方面均占有一定优势。首先，银行理财产品购买起点一般较高，通常设定在2～5万元，而债券基金起点较低，通常1000元就可以申购。第二，债券基金的手续费一般也低于银行理财产品。第三，从流动性角度看，投资银行理财产品一般只允许在每月规定日期赎回，有的甚至要向投资者收取罚金，而债券基金在封闭期后可随时赎回，流动性相对较好。

由于大多债券基金也可少量参与股票投资，如投资于风险较低的蓝筹股票，因此，债券基金在牛市中也可分享到股市上涨收益。所以，在股票市场震荡加剧的环境下，债券基金是大众理财的首选配置品种。此外，在金融危机冲击实体经济的不利情况下，政府一般会不断降低银行利率，以刺激经济增长。而利率的降低会进一步促进债券市场的发展。所以此时将部分资金转入债券基金就更有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）坚持长线投资，抵御短期波动

失败的投资人往往在高点进入，低点沉不住气而卖出。而相反，成功的投资人都有长远的投资计划，这是因为长期投资可以克服短期的波动。相当多的投资者都想在基金亏损时及时卖出止损。但专栏 4.14 的例子告诉我们，在股市走低但宏观经济基本面依然看好的情况下，坚持长线投资才是最佳选择，这样的投资者才能笑到最后。一般而言，股市的短期波动性很大，但如果投资的时间足够长，就可以避免短期波动的风险。再加上专业基金经理的选股和操作，长期下来就会有较大的胜算。在金融危机下，中国实体经济依然看好，长线投资者必定能度过这个冬天。

专栏 4.14　投资基金：长线是金

2006 年，张斌瞒着丈夫，用准备给女儿读大学的钱，买了第一只基金融通动力先锋，同时投了二个基金品种的定投。2007 年初，股市在小幅震荡中前行，被股票套怕的丈夫，一而再再而三地要求张斌把动力先锋和中国优势赎回，张斌自己也怕，毕竟是要给女儿读大学用的钱啊！万一输了怎么办？在焦虑中，她抛开了长线投资理论，去银行办理赎回手续。

经查动力先锋申购至此还封闭着呢，中国优势手续费还未出来。看到套着，丈夫也只好由着张斌。在忐忑不安中动力先锋涨到了 1.77 元，中国优势涨到 2.8 元。经历过股市大跌的丈夫这次是铁了心叫她“抛”，张斌拗不过他，算了一下基金收益，经过几年的投资，去掉手续费每份基金至少赚了不少钱。现在，张斌将生活费的 1/3 用作长线基金定投，在万一急用钱时，不用担心基金封闭带来的不便。1/3 存银行，其余 1/3 投入混合型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）坚持基金定投，降低平均成本

工资没见涨，房价却接连飙升，房贷该如何调整？孩子长大了，他们的教育费用该如何筹措？父母老了，是否该为他们的养老做点什么？家人患上了重病怎么办？对于普通的老百姓来说，选择做基金定投，有效降低平均成本，有条不紊地进行长期投资，不失为解决上述问题的有效方法。如专栏4.15所示，金融危机下，更应当坚持基金定投，以便在危机后充分享受牛市上涨的丰厚回报。毕竟，根据经济周期理论，危机迟早会过去，经济和股市的春天一定会到来。

专栏4.15 金融危机下坚持基金定投

由华尔街引发的这次金融危机直接导致全球股市大跌，中国股市更加跌得惨烈，跌幅高达70%。而随着全球央行联手降息救市，我们又应当如何选择合适的基金投资方式呢？正确答案应当是——基金定投。市场跌到这个份上，就算股市还没跌到底部，从中长期来看，股市已经进入一个相对安全的状态。弱市行情下，坚持基金定投可以使我们以更便宜的价格买到更多的基金份额。

回顾2001～2005年期间，市场同样处于一种弱市环境，如果在这段时间用“上证指数”来进行定投，结果如何呢？2001年7月股市开始步入漫漫“熊途”，截至2005年12月底，上证指数总跌幅近50%，而上证指数做定投仅亏损18%，定投较好地降低了风险。2006年底上证指数涨回到2675点，较2001年7月上涨了21%，如果坚持定投，同期的收益会高达80%。接下来2007年的大牛市更会让前期积累的低成本的份额充分享受到牛市上涨的丰厚回报。

由于基金定投具有将投资成本平均化的优点，进而增加获利的机会。在股市大幅震荡期间，一次性投资往往承担较大风险，如果投资选择的时点错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，则有可能面临基金价值下跌的风险。然而，通过定期定投，多次分时点购买基金，购买基金的成本相当于多次购买时不同价格的平均，这样就可以减少选时风险。最后，坚持基金定投，还可以发挥强制性储蓄投资的妙用，有助于改变随手花钱的不良消费习惯。

（6）避免过度频繁的操作，减少交易成本

金融危机引起大盘震荡，大多数投资者都喜欢用波段投资方法反复进行操作，以图获得短期收益。然而基金并不是一种适合频繁操作的投资工具。首先，基金的交易费用相对股票来说要高，如果频繁地进行基金买卖操作，会大大增加交易手续费，降低投资收益率；其次，每一次申购赎回决策都需要投资者事先进行调查研究，而且申购赎回的周期至少在申请发出后四日才能完成，如果频繁地操作，还会大大增加投资者的时间成本；第三，基金经理本身会对市场作出调整，投资者无需自己进行投资决策。因此，投资者应当避免过度频繁操作，减少交易成本。

结　语

基金作为一种高度分散化的投资产品，相对于纯粹的股票投资来讲具有安全性高的特点，同时投资基金还能够分享到股票、债券、货币等市场发展所带来的收益。因此，基金投资已越来越受到广大投资者的欢迎。基金可大致分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金四大类，投资者可根据它们各自的风险与收益特点来选择合适的基金种类。基金投资策略分为进取型的波段投资法、价格曲线投资法和更换基金投资法，以及保守型的买入并持有策略、固定比例投资法和平均成本投资法。

此外，根据人生各个阶段的财务、理财目标和风险承受能力的不同，投资者在进行基金投资时也应该做出相应的调整。越是处于年轻的时期就应该多做一些风险和收益较高的投资，因此股票基金所占的比重可以较大，投资策略也可更大胆进取一些；随着年纪的增长，保本成为首要的目标，此时债

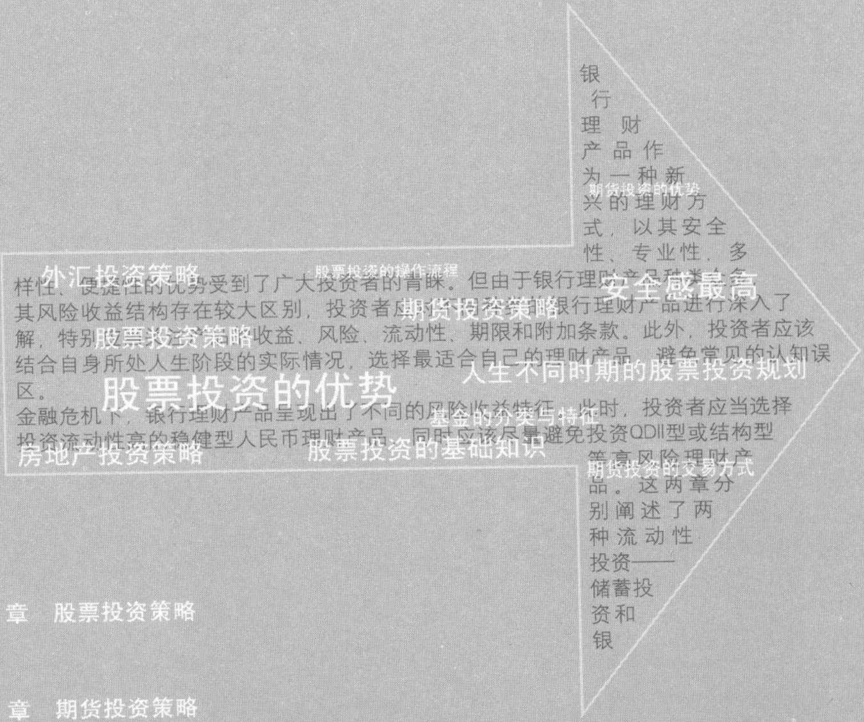
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券基金、货币市场基金等流动性和安全性极佳的基金应逐渐成为主要投资对象，同时投资策略也应当从进取型逐渐转变为保守型。

至此，本篇的这两章已介绍了两种安全性投资工具：债券和基金。尽管它们适合于长期持有，用于积累养老金和教育资金，但毕竟所带来的回报有限，难以实现投资者追求迅速致富的投资梦想。高收益的投资对许多投资者而言总是具有难以抵制的魅力。接下来的第三篇将会分别介绍四种常见的收益性投资工具：股票、外汇、黄金和房地产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇
收益性投资策略



第 5 章　股票投资策略

第 6 章　期货投资策略

第 7 章　外汇投资策略

第 8 章　房地产投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 5

第 5 章　股票投资策略

全球金融危机无疑给我国股票市场带来了前所未有的冲击和影响。我国上证指数从 2007 年 10 月的历史最高点 6124 点一路下滑至 2008 年 10 月的最低点 1664 点，跌幅高达 70% 以上。许多股民在经历了这次惨痛跌宕之后，开始对股票市场望而却步，谈虎色变。但也有一些投资者把握住了这次难得的历史性机会，在看似绝望的股票市场上冷静布局。结果，当 2009 年 7 月上证指数重新站在 3000 点关口时，这些投资者获得了巨大的盈利。同样是股票市场上的投资者，为什么会有如此截然不同的命运呢？

关键就在于投资者必须要有适当的股票投资策略。随着我国市场经济的迅速发展，股票凭借其优越的收益性，已逐渐成为广大投资者必不可少的理财工具之一。但是，股票在其高收益的背后也隐含着高风险。如果投资者想要通过股票投资来实现财富增值和财务自由，就必须要清楚认识股票的收益风险特性，采取切实有效的投资策略。因此，本章旨在通过介绍各种不同类型的股票及其投资策略，使投资者能够清楚了解股票投资的内在规律，获得股票投资的成功。

本章结构如下：第一部分介绍股票投资的优势；第二部分提出了不同人生阶段的股票投资目的与规划；第三部分介绍了股票投资的基础知识；第四部分说明了投资股票的具体操作流程；第五部分阐明了蓝筹股、成长股、重组股、题材股和周期循环股的投资策略；第六部分总结归纳了股票投资的一般性策略；最后一部分将给出在金融危机下的股票投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股票投资的优势

虽然并非所有理财成功的人都会投资股票，但是懂得熟练运用股票投资无疑会更快地取得投资理财上的成功。如果看到股票牛市的火热就贸然入市进场，或者看到股票熊市的低迷就避而远之，这都是不可取的股票投资心态，缺乏对股票市场的深刻了解。在阐述股票投资策略之前，有必要简单介绍以下五点股票投资的优势。

（1）能够获得上市公司的红利或红股

通常，上市公司每年都会主动与股东分享经营成果，利润分享的方式通常是派送股息、送红股，或者两者都有。如果遭遇经营困难，上市公司可能会取消当年的股息和红股。但是，完全取消股息的做法一般较为罕见。即使是金融危机下，上市公司一般都只会减少红利，而非完全取消股息。股票可分为普通股和优先股两种。按照规定，优先股的股东能够优先于普通股股东获得股息红利，并且优先股每年的股息一般都是固定的。而普通股的股东则是在债权人和优先股股东都获得各自的利益以后才能够分配剩余的利润。

（2）能够在股票市场上进行交易，获取买卖价差的收益

投资股票的另一个好处就是可以在二级公开市场上自由买卖股票以获得除股息和红股以外的价差收益。由于股票市场的波动性很强，股价变动频繁且幅度很大，因此，买卖差价往往成为投资者最为关注的股票收益。一些独具慧眼的专业投资者甚至能够通过频繁买卖股票来多次获得惊人的差价利润，这也是吸引众多投资者进入股票市场的原因。投资股票已成为现今人们创造巨额财富的主要途径之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 股票投资金额弹性大、门槛低

相对于房地产与古董商品等大金额的投资种类而言，股票投资的资金门槛很低，弹性也很大。一般而言，股票投资是以“手”为单位的，一手一般是 100 股股票。假如一只股票的价格是 10 元，那么一手股票的总价就是 1000 元，另外还要附加少许的手续费用。因此，只要投资者有 1000 元多一点的资金就足以进行股票投资了，对于资金更少的投资者还可以考虑股价更低的股票。所以，普通老百姓一般都有足够的能力投资于股票市场，无须担心资金的门槛问题。

(4) 变现性、流动性强

股票市场可以说是众多投资市场中流动性最强的市场。流动性包括变现的时间成本和资金成本两个方面。由于股票市场交易非常活跃，买卖双方的交易意愿强烈，再加上现代化电子交易系统的辅助，股票的成交速度十分迅速。基本上投资者一发出卖出的指令，不消几分钟，交易即可完成。因此，股票市场的变现速度很快，时间成本很低。此外，由于各个股票券商之间的激烈竞争使得买卖股票的手续费用已大为降低，因此投资者不用担心变现股票所带来的资金成本会严重损害投资利润。

(5) 投资股票具有抗通胀的功能

抗击通货膨胀最有效的方法就是获得比通货膨胀率更高的投资收益率。股票的收益性很强，一般要高于银行存款和债券的收益率，不仅能够弥补通货膨胀所造成的损失，而且还能够在此基础上获得更高的收益，因此股票具有较强的抗通胀功能。以美国股市为例，虽然二战以后发生了严重的通货膨胀，但是在扣除其影响后，股票投资的年平均实际回报率仍然达到 7%，而在 1982～1999 年的牛市中更是高达 14%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 人生不同时期的股票投资规划

股票资产价格的涨跌幅度较大，而且变动速度很快，具有很大的波动性。因此如果投资者能够切实掌握股票投资的技巧，股票投资无疑是一条实现财富迅速增值的重要途径。处于不同人生阶段的投资者应根据自身所处的阶段特点，选择合适的股票投资种类和策略，以充分发挥股票投资在收益上的优越性。表 5.1 列出了适合于四个不同人生阶段的股票投资种类和策略。

表 5.1　　人生不同阶段的股票投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
股票投资种类	①成长股 ②重组股 ③题材股 ④周期循环股	①蓝筹股 ②成长股 ③重组股 ④题材股 ⑤周期循环股	①蓝筹股 ②成长股 ③周期循环股	①蓝筹股
股票投资策略	①价值投资 ②成长性投资 ③趋势投资	①被动投资 ②价值投资 ③成长性投资 ④趋势投资 ⑤多元化投资组合	①被动投资 ②价值投资 ③成长性投资 ④多元化投资组合	①被动投资

(1) 单身青年期

由于该时期的投资者迫切需要积累财富和投资经验，且风险承受能力也最强，因此高收益和高风险股票投资最为合适。由于成长股、重组股、题材股、周期循环股等具有很强的收益性，因此它们是此阶段的重点投资对象。与之相配合的股票投资策略也应该是积极进取的价值投资策略、成长性投资策略以及趋势投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 已婚青年期

此时，投资者的风险承受能力因为家庭的建立而有所下降，但收入正在不断上升，同时消费支出也达到最高水平。因此股票投资同样应以收益性为重点，但比前期要稍微保守一些。成长股、重组股、题材股、周期循环股等股票种类仍然是重点的投资对象，但要适当地购入稳健的蓝筹股以提高投资的安全性。在投资策略上，应该采取积极进取的价值投资、成长性投资和趋势投资策略，同时也可以辅之以保守的被动投资和多元化投资组合策略来提高安全性。

(3) 已婚中年期

这时投资者的风险承受能力进一步下降，但收入水平达到高峰，支出压力最小，因此股票投资应注重收益性和安全性的平衡。由于该时期的投资者拥有更多的收入可用于投资，是投资增值的最佳时期，因此股票投资组合中应包括收益性高的成长股和周期循环股，同时还应该包括部分稳健的蓝筹股，但前者的比例可稍微高于后者。在投资策略的选取上，应以成长性投资和价值投资策略来追求收益性，同时以被动投资和多元化投资组合策略来提高投资的安全性。

(4) 退休老年期

老年投资者的风险承受能力和收入水平已降至最低，支出随着医疗护理等项目的增加而上升，因此该阶段的股票投资应以资金安全为首要目标，任何高风险的股票种类和投资策略都是不合适的。因此，安全性最高的蓝筹股成为了最佳的选择。此外，老年投资者还应该采取操作简单的被动投资策略，以免影响到老年人悠闲安宁的退休生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股票投资的基础知识

在进行实际的股票投资之前，投资者有必要了解股票投资的基础知识。在我国，可供交易的普通股主要有 A 股和 B 股两种。A 股的正式名称是人民币普通股票，是由我国境内注册公司发行的，以人民币标价和交易，仅限境内的中国大陆机构和中国居民个人参与投资交易。B 股的正式名称是人民币特种股票，是在中国大陆境内注册并且在境内证券交易所上市交易的外资股。本章主要讲述 A 股方面的基本知识。

（1）基本种类

①普通股。普通股构成一家公司资本的基础，是经营管理权和财产分配权的最基本单位，其发行量大，流通性强，是股票最重要的形式。投资者所持有的普通股数量越多，其决定公司经营管理政策的权利就越大，同时分配到的利润也越多。目前在上海和深圳证券交易所中交易的 A 股股票都是普通股，适合于我国所有的个人和机构投资者。

普通股的特点可概括为以下三点：第一，剩余分配权，是指在公司利润已偿还了所有到期债务以及满足优先股股东的股息支付之后，普通股股东才能对剩余利润进行分配。第二，剩余索取权，是指当公司面临破产清算时，只有当公司资产支付了所有债务和优先股股东以后，普通股股东才有权对剩余资产进行分配。第三，普通股股东具有参与公司经营决策的权力，所持有的股数越多，投票权就越大。

②优先股。除上述普通股以外，优先股是另外一种重要的股票种类。优先股之所以是“优先”的，是因为优先股的股东享有在普通股股东之前获得利润分配，以及当公司清盘解散时优先于普通股股东获得剩余财产分配的权利。但优先股的优先性只是相对于普通股而言的，其利润分配权和剩余资产索取权顺序仍然是排在公司债权人之后的。但是，我国目前的 A 股上市公司还没有一家发行优先股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优先股具有三个特点：第一，优先股的股息一般是固定的，即优先股的股息不会随着公司经营状况的变化而发生改变，这一点与债券的票面利息非常相似。第二，优先股东一般不享有公司经营决策的参与权。与普通股不同，优先股股东在正常状况下是不享有投票权和被选举权的，只享有优先获得股息的权利。第三，投资优先股享有税收上的优惠。美国规定公司法人投资者获得的优先股股利中的 70% 都是免税的。

(2) 获利方式

投资股票所获得的利润包括两个部分，一个是资本利得，另一个是股息红利。其中资本利得一般是投资股票最主要的利润组成部分，大部分投资者往往只关注股票的资本利得，并不是很在意公司的股息红利。

①资本利得。资本利得其实就是买卖差价。当投资者以低价买入股票然后再以高价卖出以后，其中的差价就是资本利得。由于股票价格波动频繁，而且波动幅度也较大，所以投资者往往在很短的时间内就能获得很大的买卖差价，这也是吸引众多投资者参与股票投资的最主要原因。一般来讲，该差价并不是完全为投资者所获得的，因为投资者需要为买卖差价支付资本利得税。我国虽然没有资本利得税，但存在着印花税，为交易额的千分之一。

②股息红利。股息或红利是指上市公司定期向股东发放的利润，是从每期的税后利润中提取的，分为季度股息、半年息以及年息。但是，上市公司并没有义务在每一期都派发股息红利。股息红利的派发方式有两种：一种是现金派发，按照股东手中所持有的股票数量直接支付现金；另一种是送红股，是指按照股东的股票持有比例分配一定数量的新股。与资本利得不同，我国规定了投资者所获得的现金股息和红利必须上缴个人所得税。

(3) 常用分析指标

①市盈率。市盈率指每股股票的价格和每股收益的比例，简称 P/E 值，市场经常使用这个指标来分析股票的投资价值，反映了投资者投资于该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所获得的每一单位利润所要支付的价格。市盈率越高，表示投资者为每一单位公司利润所支付的价格越高，也反映了市场认为公司的利润在未来还有很大的增长空间。市盈率指标通常作为同一行业内或经营业务相似的公司之间的比较分析指标，但不同行业公司之间的市盈率可以相差很大。

②市净率。与市盈率相类似，市净率是指每股股价与每股净资产的比率，简称 P/B 值。市净率反映了投资者为获得该公司一单位净资产所要支付的价格。市净率越高，投资者所要支付的投资额就越大。市净率越低，股价被高估的可能性就越低。市净率这一分析指标适用于同一行业内，具有相似经营背景的公司之间的比较。

4. 股票投资的操作流程

在对股票的基础知识有了了解以后，投资者就要开始掌握如何实际操作买卖股票。总体来讲，股票投资包括了四个步骤，分别是开户、下达委托指令、撮合交易和交割清算（见图 5.1）。

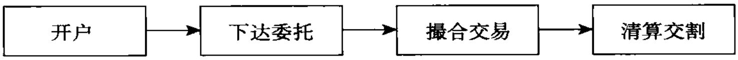


图 5.1　股票投资的四个步骤

（1）开户

第一步要开设股票交易账户。所谓的开户其实包括了两个账户：一个是证券账户，是由证券交易所向投资者发放的，相当于投资者的证券存折，用以记录投资者所持有的证券种类和数量，并存放投资者所持有的证券；另一个是资金账户，是投资者在证券商处开设的、用以存放投资者买卖证券的资金的账户。一般投资者需要先申请到证券账户以后，然后再凭个人的身份证明文件到证券商处开立资金账户。

目前上海证券交易所与深圳证券交易所各自发行的证券账户是不能互通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用的。如果投资者想要同时买卖在上交所和深交所上市的股票，就需要同时在这两个交易所开立证券账户。同时，A 股与 B 股的证券账户也是独立的，如果投资者想要交易这两种股票也需要分别开立 A 股和 B 股的账户。最后，投资者在选择券商时有完全的自主权。投资者在开立资金账户时要细心了解各个券商的服务与收费方式，以选择最合适的券商。

（2）下达委托指令

第二步是下达委托指令。根据我国的法律规定，投资者是不能直接参与证券买卖的，只能通过向券商下达指令，然后由券商来完成交易。所以，股票交易必须由投资者给券商下达委托指令，其内容包括四个部分：第一是股票名称或交易代码；第二是选择买卖的方向；第三股票的数量。我国规定一般买卖股票数量以“手”为单位，一手相当于 100 股；第四是买卖股票的价格。由于有涨跌停板的限制，所以投资者下达的交易价格不可高于和低于前一个交易日该股票收盘价的 10%，否则被视为无效委托，不予以执行。

除了委托内容以外，投资者还需知道以下三种常用的委托指令的类型。

①市价委托。市价委托是指投资者委托券商以当前的市价买卖股票的指令。其优点是成交速度最快，市价委托的买卖价格与当前的市场交易价格高度吻合，因此中央交易系统基本能够马上撮合交易。但是，市价委托也有一个很明显的缺点就是最后成交的价格是不确定的，因为股票市场的波动剧烈，投资者下达指令时的市价可能与最终成交的价格存在差距。一般市价委托指令的目的是想要尽快完成交易，至于成交价格则是其次的。

②限价委托。限价委托是指投资者规定了一个股票交易的价格，券商只能在等于或优于该价格的情况下完成交易。限价买入委托的价格必须不高于投资者指定的价格，而限价卖出委托的价格则必须不低于指定的价格。限价委托的优点是成交价格确定，即使最终成交价与指定价不同，也只能以对投资者更有利的价格成交。其缺点是成交时间不确定，可能会在下达指令以后较长的时间才能被执行，或者由于股价始终未能达到指定的价格而不被执行。当日不能被执行的限价委托指令将会过期作废，不会影响到下一个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③止损委托。止损委托分为止损买进委托和止损卖出委托两种。前者是指当市场价格上升至或超过投资者的指定价格时，券商就要进行按市价买入的操作。后者是指当市场价格下跌至或超过投资者的指定价格时，券商就要进行按市价卖出的操作。止损委托的优点是能够控制损失，防止股价变动而招致更大的损失。其缺点是最终成交价格是不确定的，一旦市价达到或超过指定价格时，券商就会按照市价委托的程序进行交易，当市场价格变动十分迅速时，最终成交价格与指定价格之间的差距可能会很大。

（3）撮合交易

股票交易的第三个流程是撮合交易，是指投资者的委托指令通过券商的计算机系统传送到交易所的中央交易系统，由电脑主机按照一定的交易原则撮合买卖双方的交易指令。我国上海证券交易所与深圳证券交易所目前采用的交易方式有集合竞价与连续竞价两种，首先以集合竞价来确定每日的股票开盘价，然后再以连续竞价进行交易。

①集合竞价。我国上交所和深交所的集合竞价交易时间为每日开市前9：15至9：25的时间段，该时间段内只接受集合竞价交易的申报，但不进行撮合，直到9：25至9：30时才进行撮合。投资者在集合竞价中需要指定交易股票的名称、买卖方向、数量以及价格，然后交易所电脑主机将会按照某一价格水平上能够成交的数量最多的价格作为最终的集合竞价成交价，所有高于该价格的买入指令或低于该价格的卖出指令都会被执行，但最终都只能以该确定价格完成交易，并且该价格将会作为当日的股票开盘价。

②连续竞价。我国上交所与深交所从每个交易日的9：30开始进入连续竞价的交易阶段。这时采用的交易原则是“价格优先，时间优先”。价格优先是指较高的买入价格或者较低的卖出价格将会被优先执行，而时间优先则是指当指定的交易价格相同时，最先下达的交易指令将会被优先执行。我国两个交易所进行连续竞价交易的时段为每个交易日的上午9：30至11：30、下午1：00至3：00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 交割清算

最后一个步骤是交割清算，是指投资者需要为买入的股票支付资金，或者将出售的股票过户到买方的账户获得资金。投资者无需亲自出面进行股票和资金的交割，只需交给券商来完成即可。此外，我国 A 股市场所实行的是“T+1”交割清算制度，意味着投资者当日买进的股票不可以在当日卖出，最快也只能等到下一个交易日才能卖出。但是，投资者在当日卖出股票所获得的资金则可以在当日用以购买股票。然而，如果投资者想要以现金的方式提取当日卖出股票所获得的资金，同样也需要等待到下一个交易日。

5. 股票的种类及其投资策略

股票分类的标准有很多。根据股票发行方式可分为优先股和普通股；根据发行对象可以分为 A 股、B 股和 H 股等；根据上市公司市值的大小，又可分为大型股和中小型股；根据行业的性质又可划分为汽车板块、金融板块、电力板块、石化板块等经营领域不同的股票种类。根据实用性和指导性的原则，本章将股票分为蓝筹股、成长股、重组股、题材股和周期循环股五个种类（见图 5.2）。这五类股票都有各自的收益和风险特性，因此投资策略也各不相同。

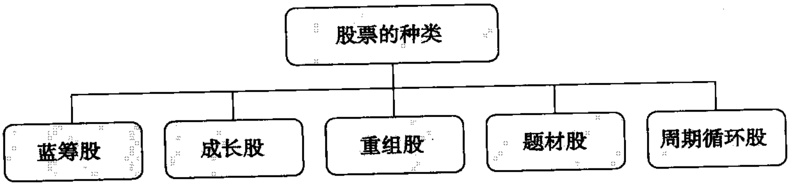


图 5.2 股票的分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）蓝筹股的投资策略

蓝筹股指长期稳定增长的、大型的、传统工业股或金融股，在其所属行业内占有重要的支配性地位，常常作为一些股票指数如道琼斯工业指数中的成份股。蓝筹股上市公司的特点是有着优良的经营业绩、收益稳定、股价高、流通市值大、股本规模大、红利优厚、股价走势稳健、市场形象良好等。蓝筹股是股票投资组合的基础，是投资者最值得信赖的股票。购买蓝筹股的目的往往就是希望它们能够成为股票资产组合中最安全、坚挺的部分，从而使投资者有余力进行其他风险和收益率更高的股票投资。

蓝筹股一般都是大盘股，它的特点是市盈率一般都会比较低、分红回报率较高，因此比较适合作为压箱底的筹码而长期持有。蓝筹股的投资报酬率相当优厚且稳定，股价波幅变动不大，相对其他股票种类来讲更能使投资者感到放心（见专栏 5.1）。当多头市场来临时，蓝筹股通常会首当其冲地呈现出股价上扬，等其他股票开始连续上涨的时候，蓝筹股已经获得相当高的累计升幅了；相反，当空头市场来临时，投机类股票会率先崩溃，当其他股票都纷纷大幅下滑时，蓝筹股往往仍能坚守阵地，不至于在原先的价位上出现大幅度的滑降。

专栏 5.1　令人放心的大盘蓝筹股

从 2006 年起，张新逐步把手中的股票换成了大盘蓝筹股，主要是中石化和长江电力，且一直持有至今。他认为这些大盘蓝筹股是关系到国计民生的支柱企业。它们不但拥有中国最优质的资源，而且配备了中国最优秀的管理人才。投资它们就等同于投资中国，投资它们就是投资每年以 10% 的速度高速增长的中国经济。

总体来看，蓝筹股公司不会亏损，更不会退市，其管理严格，信息透明。一些非蓝筹股公司要么突然宣布亏损，股价急剧直下；要么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被立案调查，股价连续几天跌停；要么出现违规，股价下泻不止；要么盛传重组，股价猛然上涨；要么宣布重组为谣传，股价又重新下跌。投资大盘蓝筹股则可以基本摆脱上述这些令投资者困惑不已的烦恼。

从长期看来，蓝筹股的表现都十分稳健，其投资策略总体来讲非常简单，就是买入并长期持有。一旦在合适的价位上购进蓝筹股后，就不宜再频繁交易换手，以免失去蓝筹股长期的投资收益以及支付过多不必要的交易手续费用。虽然持有蓝筹股在短期内可能在股票差价上获利不如其他高风险的股票种类来的丰厚，但当持有蓝筹股时，无论市况如何变化，投资者都无需为股市的涨落而过于提心吊胆。即使不考虑买卖股票差价的利润，单单就分红配股而言，投资蓝筹股往往也能获得可观的收益。

尽管如此，长期持有蓝筹股并不意味着不用承担任何风险。事实上，蓝筹股的地位并非是一成不变的。随着整个经济形势的变化以及公司经营状况的改变，一些原先优质的蓝筹股可能会逐渐变为非蓝筹股，甚至成为劣质的股票。据美国《福布斯》杂志统计显示，1917 年的 100 家蓝筹股公司中，目前只剩下一半公司仍然保持蓝筹股的地位。所以，投资者在投资蓝筹股时一定要时刻留意该蓝筹股的发展前景以及经营状况。长期持有经营前景黯淡的蓝筹股可能会招致损失，中线持有或许是更佳的投资策略。

此外，金融和经济危机往往能突显出优质蓝筹股的投资价值。危机使得许多拥有辉煌业绩的企业巨头的股票价格颇受打击。危机虽然导致了这些公司股票价格下挫，但是其过往优良的经营传统和管理水平在未来仍然会带来稳定利润。只要经济形势转好，蓝筹股一定能率先重拾升轨。因此，危机中的价格被打压只会增加蓝筹股的吸引力，投资者在危机中应该关注那些低市盈率、低市净率以及低股价的蓝筹股。专栏 5.2 为投资者提供了后危机时期四个识别优质蓝筹股的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 5.2　后金融危机时期如何识别蓝筹股

现金流：现金流是衡量一家公司实力的典型指标，这种创造足够现金流的能力长期以来一直被视为公司健康状况的标志，往往是投资者首要关注的指标。

管理团队：除现金流状况之外，投资管理团队也是很重要的一个考虑因素。因为管理者会对公司业务做出预测，制定相应的发展策略，从而直接影响到公司股票的表现。

品牌：在当前的经济环境下，没有一家公司的状况特别好。不过具有品牌优势的公司总比没有品牌的公司更受到消费者和投资者的青睐，股价表现也会相对较为稳定。

市值：市场会将最高价值赋予规模最大且最出色的公司。股票价格高的公司往往具有好的盈利前景。因为蓝筹股往往具有规模大、盈利前景好的特点，所以其市值也往往较高。

（2）成长股的投资策略

成长股是指迅速发展中的企业所发行的具有较高利润成长率的股票，其成长性越强，股价上扬的可能性和幅度也就越大。成长股往往是主流资金最关注的个股，其特点是营业额和利润额都以快于本国家或本行业的速度持续增长，因而具有长期持有的价值。但是，购买成长股并不是单单选择具有成长性的股票，而是要选择那些其成长性足以使该公司在长期内成为行业代表的股票。

成长股的投资策略是要选择在跳跃性成长阶段之前率先购入，然后再长期持有。市场一般会赋予成长性强的股票很高的价格，如果投资者选择在公司的增长后期购入股票，那么公司未来的成长性可能不足以弥补之前所支付的股票溢价，从而导致投资收益锐减甚至亏损。所以，投资成长股时需要率先洞悉其成长性，果断买入并长期持有。长期持有成长股的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为这类公司在未来很有可能会成为行业的龙头，升值潜力非常巨大，长期持有能够充分获得该类股票的成长性收益。除此之外，投资成长股还需要掌握三个技巧：

第一，准确选择出适合的成长股。如专栏 5.3 所示，成长股的挑选有四个标准：①选择成长型行业；②选择市值较小的股票，市场对市值较小股票的成长性的期望较大；③选择有较长时间稳定经营史的公司；④选择有较高净利润率，如净资产收益率持续在 15% 以上，成长股的盈利增长速度要远远快于其他股票。

专栏 5.3　如何购买成长股

姚先生购买成长股首先从了解公司着手。他先选定了传统的采掘业，然后选择了神火股份。他了解到神火股份是一家具有较好成长性的煤电铝一体化公司。煤属于不可再生资源，只要煤价涨，煤炭股肯定不会低。此外，电解铝行业正在好转，氧化铝价格在下行通道中，电解铝和氧化铝价差会不断扩大，由此推断电解铝行业不仅能保持正常盈利水平，甚至还可能出现阶段性暴利。如果神火煤实现电铝一体化，更有利于降低公司电力成本，增加了电解铝的盈利能力。2006 年 10 月，神火股份的股价约 8 元，姚先生毅然购买了 1 万股神火股份。结果，随着股市的上扬，神火股份一路上涨，2009 年已涨到了 30 多块。姚先生也在这次投资中获得了 20 多万元的丰厚利润。

第二，慎重选择合适的买卖时机。由于受到主流资金的追捧，成长股的价格往往会因为宏观经济状况的变化而出现大幅度的价格波动。在熊市阶段，资金大量从股市流出，会导致成长股出现较大幅度的价格下滑，此时成长股的投资价值突显。因此，可以选择在经济衰退、股价跌幅较大时购进成长股；而在经济繁荣、股价快达到顶点时则应将成长股卖出。在牛市阶段投资成长股的策略应是：在牛市的第一阶段应投资热门的成长股，在中期阶段购买市值较小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股，当股市狂热蔓延时，则应趁机卖掉所有的成长股获利离场。如此就能充分发挥成长股在熊市时跌幅较大、在牛市时升幅较高的特质。

第三，熟练掌握合理价格成长投资法（Growth At a Reasonable Price，GARP）。该方法将价值投资与成长投资有机结合，核心思想是以相对较低的价格买入成长性较高的公司股票，重视投资价值与成长潜力的平衡，既规避投资标的价格高企的风险，又强调投资标的具备高速成长的优势。应用GARP 投资法存在着两个潜在的收益渠道，即在没有考虑成长潜力下，价值回归中的投资收益；以及成长潜力释放过程中带来的价值增长。该投资法是指要投资那些市盈率 P/E 低于预期未来数年成长率的成长股，也就是为将来的成长性支付更小的市盈率，以较低的价格获得未来成长的价值。

（3）重组股的投资策略

重组股是指大股东进行资产重组和更换资产的股票，目的在于通过引入优质资产，改善公司的资产质量和盈利能力，进而提升公司的内在价值。其特点是重组的最终结果如何较难把握，不过一旦重组成功，股价就会出现较大的涨幅。大多数的重组股都处于亏损状态，因此重组失败往往会引发退市的可能。因此重组股票的风险非常大，一般不是主流资金的追捧对象，有些基金甚至明文规定不能购买亏损的重组股。但是，由于我国证券市场目前仍处于成长发展的阶段，资本市场上公司企业重组成功的案例较多，重组失败导致公司退市的例子相对较少，所以风险偏好较高以及风险承受能力较强的投资者可以考虑投资重组股。

一般来讲，经营上陷入困境的公司最易成为重组的对象，长年亏损、被特殊处理的公司最易被买家相中。股权转让往往只是重组的前奏，新股东获得公司的控制权以后，才意味着重组的开始。投资者应该关注新控股股东以及管理人员的背景、实力、所属的行业以及受让股权所投入的成本，并根据这些信息作出投资的判断。

在投资重组股时投资者一定要注意四个事项：第一，时刻保持警惕。即使已经购买了重组股也不可掉以轻心，在耐心等待重组结果的同时要时刻跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踪公司的重组流程，一旦察觉有不利于公司股价的异常时应当果断止损离场。第二，具备充足耐心。由于重组的过程相当复杂费时，所以投资者需要保持充分的耐心。第三，保持冷静判断。重组过程的不确定性往往会导致很多流言。但投资者要保持冷静，不可被短期内的流言所迷惑，认清重组的实际价值，冷静作出判断。

第四，由于重组股的股价与行业、经济基本面状况的联系没有其他股票那么密切，重组结果的成功与否直接影响到股票价格的表现，所以一定要选择那些重组成功几率较大的股票。投资者可以考虑那些有股改承诺的，或是央企整合的重组股，这类公司和企业由于得到国家和政府的支持，相对来说成功重组的可能性较高。在 2009 年的 A 股市场上，绩差股及 ST 股以及中小市值股同样成为了重点重组对象，此外，房地产行业也是重组的高发地带（见专栏 5.4）。

专栏 5.4　两类重组股夺目

资产重组有着永恒的魅力，因为它带给投资者的获利机会远远超过其他主题投资。事实上，相对于上市公司自身的业务调整，资产重组则是迅速、大幅度改善绩差公司基本面和业绩的最有效的捷径。需要关注的是，政策对于上市公司并购重组的推动可谓不遗余力。

可以预期，大规模的产业整合浪潮将促使有前景的企业实现资源的最优配置。

两类重组股存在较大投资机会：一方面，政策鼓励央企、地方国企整体做大做强，因此，具有较强实力背景的央企、地方国企整合所引起的投资机会值得关注；另一方面，作为重组板块中多发地带，ST 板块具有天然的比价优势。历史上，一幕幕 ST 股被重组并购的现象不断上演。尤其是，在 ST 板块中具有明显成为借壳上市目标的公司值得关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 题材股的投资策略

题材股也叫概念股，通常是指由于特殊的事件、现象或概念而使一些个股共同分享某种共同特征。这些题材和概念一般会受到市场的炒作，导致大众跟风争相购买此类股票。我国股票市场上常见的题材股有 WTO 概念、西部概念、奥运概念、环保概念以及新能源概念等。由于题材股的股价是建立在题材具有广阔增长前景的业绩预期上，股价在上涨过程中往往能突破传统市盈率等指标的限制，因此其市盈率一般都会较高。此外，投资者还要清楚意识到投资题材股本质上是一种投机行为，风险很高，价格波动非常剧烈。针对题材股这种特性，其投资策略应注重以下三个方面。

首先，买入题材股的时机一定要早。尽早买入题材股是指要在该题材刚萌芽之初就要进行投资。因为一旦该题材受到市场关注，其股价就会呈现直线式的急剧上升，而且时间不会持续太长。倘若投资者参与的时间太晚，一旦题材的吸引力下降，大量的资金流出会导致股价开始急转下跌，投资者往往就会在高位上被套牢，招致严重的投资亏损。

第二，选取恰当的题材股。由于投资题材股着重的是题材的可行性，因此选取题材有时会比选取个股更重要。选取合适题材的关键有两点：一是题材要新颖，题材越新，股票价值已被市场挖掘的可能性就越低，投资价值就越高；二是题材要有吸引力，吸引力越大，追捧资金量就越高，股价上扬的幅度也就越高。在选取了合适的题材以后，投资者应考虑该题材领域里经营状况最好的著名公司，因为这类龙头股票往往要比其他股票受到更高的关注，股价表现也更为突出。

最后，及时止盈止损。因为题材股的炒作时间一般很短，短则半年，长则一到两年，所以不适宜作为长期投资。投资者一定要为自己订立一个止盈和止损的目标，一旦股票冲破止盈价或跌破止损价，一定要果断抽资离场。题材股的价格波动非常剧烈，今日看似仍受到市场关注的题材股，明日可能就会变得不值一文。所以，及时止盈止损是投资题材股的一个重要策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 周期循环股的投资策略

周期循环股是指随着行业和经济周期的变化而出现业绩波动的个股。一般情况下，公司本身的经营比较稳健，但是其业绩的变化往往会依赖于行业和经济周期的变化。例如汽车股就是典型的周期股。在经济繁荣时期，人们更换汽车的频率较高，因此汽车行业在经济繁荣时期往往能呈现强势的增长。相反，当经济萧条时，人们会增加旧车的使用年限，对新车的需求就会下降，从而影响到汽车行业的业绩。此外，循环产业还包括钢铁、能源、航空、家具、造纸、重工、酒店和高级餐饮业等行业。

周期循环股的总体投资策略是要在准确把握行业和经济周期变化的基础上，做好公司的基本面分析，采取以价值投资为指导的投资策略。因此，在投资周期循环股时要注意四个投资策略和技巧：

第一是注意买入的时机。由于周期循环股的股价与宏观经济和行业周期有关，所以可以根据经济和行业的周期变化选择买入的时机。对于顺周期的股票而言，一般是在经济和行业低迷时买入，然后在景气时卖出。对于表现逆周期的股票，则要采取相反的策略。

第二是要选择周期性强的优质龙头股票。大多数股票都具有周期性，唯一的差异就在于与周期变化的时间吻合程度以及股价变动幅度。周期性强的优质龙头股票是最佳选择，因为这类股票在经济不景气时会率先下跌，但是当经济好转时又会率先上涨，所以投资这类股票的回报率一般较高。寻找这类股票的方法一般是根据各家公司年报，筛选出近年来股价涨跌与经济周期最吻合、变动幅度最大、经营状况最好的公司。

第三是采取顺周期与逆周期股票搭配的投资策略。采用这种搭配策略的目的在于无论在周期的高峰还是低谷均能获得收益。当经济或行业环境景气时，应当卖出手头上被高估的顺周期循环股，同时买进被低估的逆周期循环股。当经济不景气来临时，则要进行反向操作，卖出大幅上涨的逆周期循环股，买进被严重打压的顺周期循环股。

第四是避免股价幅度变化小、循环周期长以及成交量少的股票。首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先，股价变动幅度较小的股票，投资回报也较低，其低收益不符合周期循环股风险较高的特性；其次，间隔的时间越长，投资者所承受的风险就越大，资金的时间成本也越高；最后，成交量小的股票说明它受市场的关注度低，价格上升的空间不大，而且投资者还可能会遇到投资退出上的困难。

6. 股票投资的一般策略

上一节从股票的分类分别阐述了适合各种股票类型的投资策略。下面将从股票投资的一般策略入手，分别阐明股票投资中常用的被动投资、价值投资、成长投资、趋势投资和多元化投资组合等策略。事实上，如表 5.2 所示，不同的股票种类与一般投资策略具有较强的相关性：①被动投资策略适用于蓝筹股；②价值投资策略适用于蓝筹股和周期循环股；③成长性投资策略则适用于成长股、重组股以及题材股；④趋势投资适合于重组股和题材股；⑤多元化投资组合策略适用于所有的股票类型。

表 5.2　股票种类所相应的一般投资策略

投资策略	蓝筹股	成长股	重组股	题材股	周期循环股
被动投资	√				
价值投资	√				√
成长投资		√	√	√	
趋势投资			√	√	
多元化投资	√	√	√	√	√

（1）被动投资

被动投资的理论基础是建立在有效市场假说基础上的随机漫步理论。相对于价值投资或者趋势投资，被动投资在更大程度上体现了“由市场的不断发展中获利”的思想。如果投资者非常谨慎，不想冒个股的非系统性投资风险，也没有时间和精力去研究公司的基本面，那么就可以采取被动投资的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式。一种具体的操作方法是投资于可交易指数基金，从而获得股票市场的总体大盘收益。

投资可交易指数基金（Exchange Traded Fund，ETF）是实现被动投资策略的重要途径之一，它是以跟踪拟合某一指数为目标的，如专栏 5.5 中的易方达上证 50 指数基金。投资 ETF 有三方面的优势：第一，ETF 与标的指数的偏离度很小，投资者只要购买 ETF，就相当于投资了某一种股票指数的所有成分股，因此分散化的程度很高，能为投资者带来股票市场的系统性收益；第二，与传统的基金产品一样，ETF 的资金门槛很低，适合于普通投资者；第三，ETF 一般都是开放式基金，投资者能够随时申购和赎回基金份额，流动性很强，买卖 ETF 就像交易股票一样方便。

专栏 5.5　可交易型指数基金

35 岁的王先生和他的妻子都是教师，每月收入不下万元，家里刚买了一套两居室的二手房，还准备再买辆车。目前两人的积蓄 6 万元都存在银行里，但王先生不甘心只赚那点可怜的利息，买股票又怕被套，想要投资基金。由于王先生夫妇收入稳定且预期良好，因此风险承担能力较强，可以较大的风险来追求较高的回报。所以，理财专家建议，像王先生这样缺乏理财经验和时间的投资者，投资于可交易型的指数基金是个不错的选择。为此，王先生选择了易方达上证 50 指数基金。截至 2007 年 1 月 9 日，易方达上证 50 指数基金累计净值突破 2 元，易方达 50 指数基金 2006 年的累计净值增长率为 126.74%，超越了大部分主动型股票基金。王先生也从该项指数基金投资中收获了较为丰厚的利润。

（2）价值投资和成长性投资

广义的价值投资是指以宏观经济、行业和具体企业的基本面为依据，分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析企业的内在价值，并以此指导投资的方法。广义的价值投资又可分为狭义的价值投资和成长性投资：①狭义的价值投资更倾向于注重投资的安全边际，一般投资于低市盈率、低市净率的股票；②而成长性投资则更倾向于注重目标企业的利润成长性和可持续性，主张投资于高市盈率、高市净率的股票。

这两种投资方法都是以对企业进行价值评估为前提的。相对于企业目前的价值而言，过低的股价和良好的盈利成长性都是构成企业投资价值的重要组成部分。成长性可以通过对企业未来的自由现金流量贴现来具体呈现，成长性越强，未来现金流的贴现就越高。长期来看，公司的业绩表现与其股价表现是高度一致的，因此弄清楚长期业绩表现与股价表现之间的相关性，是成功投资的关键，要坚信耐心持有终究是会有回报的。

此外，价值投资者还需兼顾企业未来的发展趋势。如果不认真研究、跟踪企业的基本面变化，股票价值有可能会随着时间的推移逐步缩小，最终导致投资亏损。专栏5.6讲述的是一位2001年进入股市的股民持有贵州茅台的故事，这是一个典型的价值投资案例，它说明了当持有好公司的股票时，持有的时间越长，最终获得的利润也越高。

专栏5.6 典型的价值投资——贵州茅台

2001年，正是中国股市由当时的最高峰快速跌入低潮的时候。张刚却选择在这个时候入市，着实让周围的人都吓了一跳。张刚认为只要是有价值的股票，无论是牛市还是熊市都不需要担心。于是他毅然选择了贵州茅台。然而大盘整体低迷，刚上市不久，贵州茅台的股价就开始下跌，许多人都开始抛售。张刚认为：股票价格有可能涨，也有可能跌，但手上持有的股份却是不变的，公司的红利也还在，没有必要太在意一时的涨跌。尽管大盘一直不好，但茅台的股价持续走高，张刚也一直坚定地持有这只股票。2006年下半年，茅台从以前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股30元涨到了100元以上。而张刚原先的1000股也通过分红送股的方式变成了5000股。短短5年间，他的投资就从原来的3万元增长到50万元。

(3) 趋势投资

趋势投资不以企业的基本面作为决策依据或主要的依据，而是通过使用对买卖双方力量的分析、技术分析等方法来预测股价的变动趋势，并以此作为波段操作的依据。由于实行趋势投资所需的技术性很强，需要投资者能随时掌握最新的消息和动态，并且在合适的时点上进行技术性的操作，因此趋势投资一般只适用于信息获取能力与操作能力都很强的大型机构投资者，对于散户投资者来说并不是十分适合。此外，趋势投资的风险性很高，也很难掌握，所以即使是被誉为投资大师的股神巴菲特也只认为价值投资才是使他致富的投资原则，而非趋势投资。

投资者在进行趋势投资时要注意三个方面：第一，要时刻紧贴市场的最新消息。成熟的股票市场会迅速有效地反映各种信息的价值，因此越早掌握信息，就能够尽早获知市场未来的趋势，进行有利的交易操作。第二，注意买卖双方的供求力量关系。买卖双方的力量是短期内决定股票价格变动的重要因素，了解双方势力的差异有助于投资者预测未来股市的趋势。第三，设置止损点。成功的趋势投资是建立在准确的预期上的，但是现实往往会与投资者的预期有所不同。因此，设置止损点就显得非常重要，它能够锁定投资者的损失，避免亏损进一步扩大。最后，奉劝各位投资者一定要审慎对待趋势投资，认清当中潜藏的风险，在进行投资时要量力而为（见专栏5.7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 5.7　谨慎对待趋势投资

世界上两位投资大师巴菲特和彼得林奇都认为短期市场不可测，所以都把重点放在个股选择上，而不去预测大盘走势。股市的走势除了受经济基本面的影响之外，还受到各种投资机构和群众的情绪影响。市场充斥着各种利好和利空的消息，但是哪种情绪将主导股票市场，没有几个人能够预测准确。从基本面来看，股市走势与国家经济是相互作用、互相制约的。

所以，投资者不要过分着眼于对短期行情的判断，而是要注重把握经济的大体趋势，因为基于短期大盘涨跌判断的短期操作，基本上是必输的游戏。如果投资者发现经济已从危机中逐渐复苏，那么股票市场回暖的日子肯定已不远了。这时候如果投资者果断入市，坚持自己的投资原则，不被短期现象所干扰的话，在下一个经济高峰中肯定能获取更丰厚的利润。

（4）构建股票投资的多元化投资组合

多元化投资组合是指买入不同股票所组成的多元化集合。这种投资方式能够利用各种不同股票之间的非相关性，有效降低投资的非系统性风险。其原则是在兼顾盈利性和安全性的前提下，尽量把种类不同、行业不同、区域不同、规模不同的股票纳入到组合当中。根据《当代投资组合理论和投资分析》，对机构投资者而言，一般 20 只股票是组成多元化投资组合的最佳持股数量。而对普通投资者，著名投资大师巴菲特认为只需要 6 只股票就能较好地满足多元化投资要求（见专栏 5.8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 5.8　巴菲特如何看多元化投资?

多元投资法也称为分散投资法，认为不应当把鸡蛋放在同一个篮子里。这样，即使其中有一个篮子里的鸡蛋被打碎了，也不至于影响其他篮子里鸡蛋。那么对一个普通个体投资者而言，究竟投资多少只股票就能满足多元化要求呢?

巴菲特认为，多元化并不意味着持有的股票越多越好，一般 6 只股票就可以了。个人投资者最多只需要了解 6 只股票。在巴菲特看来，投资股票不能过于分散，而一般集中于不超过 6 只股票上就足以满足一般多元化投资的要求。否则，就会因为精力不够导致对每一只股票都了解不够。投资者应当把主要时间和精力放在评估企业内在价值上，一旦看准投资对象就集中资金投入。股票投资要求遵循少而精的原则，寻求多元化与集中化的平衡与和谐。如果同时购买 20 只不同的股票的话，投资者还不如去投资股票指数基金。

7. 金融危机下的股票投资策略

并非只有广大的普通投资者受到金融危机的冲击和影响，连有股神之称的投资大师巴菲特也不例外。他的财产在 2008 年也缩水了近 115 亿美元，净利润下降了 62%。因此，在金融危机中每个投资者都要调整自己的投资方式，学习新的投资方法，制定更合适的投资策略。只有不断地学习并采取适当的应对措施，才能够在危机中生存发展。下面将为读者提供八点建议，指导各位投资者如何在金融危机下的股票市场中进行投资。

(1) 保持一定的现金比例

在金融危机下，首先要确保有足够现金维持资产的安全和日常生活的稳定。危机时，现金为王。由于在金融危机中股票市场存在着巨大的不确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，因此适当地持有现金本身就是一种较佳的投资策略。但是，过多地持有现金资产只会导致在未来通货膨胀时面临购买力下降的风险。因此，现金的比例也不可过高。其实，金融危机中蕴藏着许多投资机会，只要投资者冷静地分析并抓住这些机会，就能在危机过后获得惊人的回报。

（2）加大对安全性高的股票投资力度

在金融危机中，资金安全是股票投资的首要目标，只有在本金获得充分安全保障的情况下，才能谈得上投资回报率的问题。因此，在危机中应该尽量投资于回报率稳定、安全性高的公司股票。2008 年，巴菲特在当时的金融危机中只购买了安全性极佳的、具有 10% 固定回报率的优先股，包括箭牌口香糖公司、高盛公司和通用电器三家公司发行的总计 145 亿美元的优先股。巴菲特对这些危机中的大手笔投资感到非常满意，因为这些都是在正常情况下根本不可能得到的绝佳投资机会。

（3）维持适当的持股水平

为了保证资金安全，投资者在金融危机中一般应当适度减持股票数量，及时获利离场。但是危机期间的股票价格已经下滑到最低点，随时都可能出现大幅度的技术反弹，所以应当维持一定数量的股票，不要轻易抛弃。在危机中匆忙抛售已经被打压到最低点的股票将无法以同样低的价格买进这些股票，从而永远失去了翻盘盈利的机会。往往是黎明前的夜色最黑暗，所以，危机中要多一份坚韧、多一份坚持、多一份执着，顽强地保持一定比例的股票水平，因为这些股票是孕育未来投资成功的希望的火种之所在。例如，2009 上半年，A 股市场大涨 60% 以上，居全球股市涨幅榜之首。在这一轮巨大的反弹行情中，许多在危机中仍然坚持不懈的投资者都获取了丰厚的投资回报。

（4）发现危机中的投资机会

百年一遇的金融危机也是千载难逢的投资机遇。既要谨慎地对待危机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又要大胆抓住危机中难得的投资机会，因为金融危机对于成熟的投资者来说反而是一个低价买入的绝佳时机。此时，投资者应当勇敢入市，购入那些明显具备估值优势的钢铁、石化、金融等大盘蓝筹股股票。金融危机中弥漫的悲观情绪使许多股票价值被远远低估，系统性风险也已大大降低。此时，投资者不可对危机心生畏惧，而是要保持清醒的头脑，发现并紧紧抓住危机中的投资机会，勇敢抄底（见专栏5.9）。这样就能够化危为机，在投资市场上取得不俗的收获。

专栏5.9　股票抄底就是人弃我取

2009年1月12日，深发展发布业绩预减公告。当时，股指尚在1800点徘徊，市场人气低迷。王亮仔细研读了公司公告，并结合大盘行情，认识到金融危机下的难得的“抄底”机会来了。上市公司业绩下降的原因很多，有的是经营不善、管理水平差；有的是原材料价格上涨太多；有的是受政策的规制等。但深发展当时的业绩预警没有任何经营上的原因。王亮仔细思考发现，这是实际控制人的一招暗棋。深发展当时的第一大股东新桥投资，意图退出深发展，正在寻找好的买家，于是在财务上进行了超额的拨备提取，其目的在于使其2009年有更好的业绩增长。于是1月13日早上，趁深发展大幅低开时，王亮大举吃进。随后的几个月内，深发展实现300%的上涨。

（5）多元化投资策略

不要将全部的鸡蛋放在同一个篮子里，这句话无论在什么时候都是资本市场上的至理名言，它指的就是多元化投资策略。多元化投资的理念就是将资金分别投资于不同行业或地区的公司股票，其相关性越低越好。单个股票总是会有不可预测的非系统性风险，多元化、分散化的程度越高，非系统性风险就越低。这样，万一某家公司或行业陷入困境，投资者也不至于遭受全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘损失。因此，多元化投资策略在金融危机中尤其重要。

（6）尽量避免杠杆投资

应该尽量避免通过负债来进行股票投资，即避免杆杠投资。杠杆投资的投机性质很强，因为投资者只需很少的自有资金就可实现金额巨大的投资，其余的缺口资金可以通过贷款来实现。但是一旦投资失败，其金额往往不是普通个人投资者所能够承担的，这样不仅会造成自己的损失，还会连累到其他投资者，使受损人群的范围扩大。所以巴菲特也忠告各位投资者应当尽量用自有资金进行投资，或者持有一定的现金储备，避免杠杆投资，这样在投资时也能够更加心安理得。

（7）调整投资策略

金融危机下，有选择地放弃以前的投资策略也是必要的。牛市当中很多人尊为真理的投资策略在金融危机中都显得不堪一击，此时投资者更应该慎重地重新审视自己过往的投资策略。只有善于总结、勇于承认错误的人才能在股市的浮沉中逐渐成长，并最终成为成熟、专业的投资者。此外，股票投资已成为个人理财中必不可少的组成部分，所以学习并调整自己的投资策略是各位有志于做好个人理财的投资者所必须掌握的技巧。

（8）善于总结错误

巴菲特也并不是每一笔投资都是稳赚不赔的，因为投资大师也是人，并非是神，同样也会犯错。2008 年巴菲特就没有听从伙伴的劝告，在石油和天然气价格接近顶点的时候，大量买进了康菲石油公司的股票，遭受了巨大的损失。但是，巴菲特的过人之处就在于勇于承认错误，善于总结错误并抓住危机中的难得机会，最终转败为胜，获得成功。因此，只要正确的次数多于错误的次数，在正确的投资上所获得的利润足以弥补并超过失败投资的亏损，那么该投资策略就是成功的。投资者必须要认识到，失败的投资有时是在所难免的，关键是在于怎样把过去失败的经验作为明天成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功的基石。这样，你在投资上的失败就会越来越少，成功的次数也会越来越多。

结 语

随着人们对资本市场的认识加深，股票资产已成为人们理财投资组合中必不可少的组成部分。首先，根据风险、收益和特性上的不同，股票可分为蓝筹股、成长股、重组股、题材股和周期循环股五大类，且各自对应着不同的投资策略。其次，除了对应于股票种类的投资策略以外，还有更为一般的股票投资策略，分别有被动投资、价值投资、成长性投资、趋势投资和多元化投资组合策略，其中以多元化投资组合策略的适用范围最广。最后，本章还提出了金融危机下的八大股票投资策略。

股票作为一种高收益与高风险并存的投资产品，在人生的各个不同阶段所占有的资产比例也应有所不同。本章阐述了分别适合四个人生阶段的股票投资种类和策略。一般来讲，投资者越年轻，承受风险能力就越强，持有股票的比例也应越高，且以高收益的股票种类为主。随着年纪的增长，风险承受能力渐渐变弱，持有股票的比例也相应减少，应选择安全性较高的蓝筹股。股票投资并不是唯一的收益性投资，接下来的几章将分别介绍其他的收益性投资如期货、外汇和房地产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 6

第 6 章　期货投资策略

我国已相继推出黄金期货和股指期货，期货投资已不再是阳春白雪，而被越来越多的投资者接受，并成为投资者有效分散、转嫁风险进而获得较高收益的投资理财工具。期货与我们的日常生活密切相关。一方面，期货市场价格受到日常生活中现货市场的影响。如日常生活必需品猪肉等价格上涨时，期货市场的农产品价格，如作为猪饲料的豆粕价格也一定走高。另一方面，日常生活中现货市场的价格也受到期货市场价格的影响。

所谓期货，是指将来到期进行交付的货物，英文为“Futures”，与现货“Spot”相对应。与股票市场交易的是上市公司的股票不同，期货市场投资者买卖的对象是标准化的期货合约。值得关注的是我国最新推出了沪深 300 股指期货，这既提供规避股票市场系统风险的管理工具，又增添了一种新的收益性投资理财工具。

本章结构如下：第一部分介绍期货投资的优势；第二部分分析人生不同阶段的期货投资规划；第三部分系统回顾期货的基本知识；第四部分说明了期货市场及其交易程序；第五部分重点阐明期货投资的一般策略；第六部分提出金融危机下期货投资的策略。

1. 期货投资的优势

期货市场在稳定与促进市场经济发展方面具有四种重要功能：①规避价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格风险的功能，即能利用期货进行套期保值以规避现货交易中价格波动带来的风险；②价格发现功能，期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况，为现货市场提供了参考价格；③有利于市场供求和价格的稳定，期货价格指导商品的生产和需求，起到稳定供求的作用；④节约交易成本，提高交易效率，期货市场为交易者提供了一个能安全、准确、迅速成交的交易场所。具体来说，期货投资具有以下五点优势或者特征。

(1) 买卖的对象是标准化合约

期货交易最显著的特征是通过买卖标准化的期货合约来进行的。标准化合约除价格外，其余所有条款都是预先规定好的、固化下来的。投资者只需根据自己对未来期货价格的涨跌判断进行期货买卖即可。也就是说，投资者关注的只是如何利用商品价格的波动来获取风险利润。期货合约标准化给期货交易带来了极大便利，交易双方不需对交易的具体条款再进行任何协商，节约了交易时间，减少了交易纠纷。

(2) 具有多空双向交易机制

期货交易既可以做多，也可以做空，采用的是多空双向交易机制。投资者对期货商品的未来价格看涨时可做多，看跌时可做空。与双向交易相联系的还有对冲机制。在期货交易中大多数交易并不是通过合约到期时进行实物交割来履行合约的，而是通过与建仓时方向相反的交易来平仓了结之前所持有的期货合约，解除履约责任。期货投资的双向交易以及对冲机制，极大增加了期货市场的流动性。

(3) 具有以小博大的杠杆机制

期货交易实行的是保证金交易机制，也就是说期货投资者只需要投入一定比例的资金（一般为成交合约总价值的 10% ~15%）就可以完成期货交易的买卖。投资者用 1 块钱就可以买价值 10 块钱的东西，因此这种机制也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被形象地称为杠杆机制。期货交易的杠杆机制使期货交易具有高收益、高风险的特点，从而吸引了大量投机者参与期货交易。

专栏 6.1　沪深 300 股指期货中的保证金机制

目前设计的沪深 300 股指期货最低保证金比例为 12%，如果当前沪深 300 指数期货的价格是 3800 点，投资者卖出一手 IF1012 合约，则需要保证金 136800 元（3800 × 300 × 12% = 136800）。如果该合约期货价格下跌 300 点，则该投资者买入平仓获利 90000 元（300 × 300 = 90000），对应的收益率为 65.79%（90000/136800 = 65.79%）。该合约期货价格下跌 7.89%（300/3800 = 7.89%），而投资者做空的收益率达到了 65.79%，也就是说 12% 的保证金比例产生了 8.33 倍的杠杆效应。

（4）灵活的“T+0”交易

我国股票市场实行“T+1”交易制度，即当天买进的股票最早要到下一个交易日才能卖出。与之不同的是，期货市场实行“T+0”交易制度，即当天买进可以当天卖出平仓，当天卖出也可以当天买进平仓。这种交易制度设计使当天入市的投资者当天就可以出市，极大地方便了投资者。此外，这也给投资者提供了及时纠错的机会，入市后发现做错，可以及时平仓出市。

（5）当日无负债结算

为了有效控制期货交易的高风险，期货交易实行当日无负债结算制度，具体来说就是在每个交易日结束后，对交易者当天的盈亏状况进行结算，并在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转。如果交易者亏损严重导致保证金账户资金不足时，交易者会被要求在下一日开市前追加保证金，否则将被强行平仓，平仓后的保证金被释放出来弥补亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏6.2　沪深300股指期货当日无负债结算

如果投资者账户内资金为2000000元，投资者在该日3800点时卖出10手IF1012合约，以12%的保证金比例计算出该手合约所需保证金为1368000元，则账户内可用资金为632000元（2000000－1368000＝632000）。若后市不降反升，该合约期货价格升至4100点，则该投资者就亏损300点，即900000元（300×300×10＝900000）。此时账户内可用资金不足以弥补亏损，投资者不但赔光了账户内的可用资金632000元，而且还欠交易所资金268000元（900000－632000＝268000）。若投资者不及时追加保证金，期货交易所有权强行平仓。平仓后账户内可用资金恢复为1100000元（1368000－268000＝1100000）。

2. 人生不同时期的期货投资规划

期货是一种比较复杂的金融衍生产品，具有很高的风险，同时也能带来巨大收益。如果投资者能够切实掌握期货投资的方法，期货投资无疑是实现财富快速增值的重要途径之一。不同的期货种类和投资策略在风险和收益方面各不相同，因此投资者应根据自身所处不同人生阶段的收入与风险承受能力特征，选择合适的期货投资种类和策略，以最大限度地发挥期货投资的优势。表6.1列出了适合于四个不同人生阶段的期货投资种类和策略。

表6.1　人生不同时期的期货投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
期货投资风格	风险型	均衡型	稳健型	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
期货投资种类	①能源期货 ②有色金属期货	①农产品期货 ②黄金期货	①股指期货	—
期货投资策略	①短线投资策略 ②技术分析策略	①套利交易策略 ②技术分析策略 ③基础分析策略	①套期保值策略 ②基础分析策略	①回避策略

（1）单身青年期

由于该时期的投资者对财富增值以及收益性投资经验积累都具有迫切的需求，风险承受能力也最强，且刚参加工作的年轻人没有太多的资金能够在期货价格朝不利方向变动时追加保证金，因此期货投资应以收益较高、风险较大、期限较短的短线投资策略为主，并可用技术分析策略选择出入市的较佳时机。至于期货品种的选取，可偏向于和国际市场联系更加密切、风险稍大的能源期货和有色金属期货。

（2）已婚青年期

相比前期而言，风险承受能力因组建了家庭而有所下降，但收入不断上升，同时消费支出水平达到最高。因此该时期投资者可适当采取较前期稍微保守的、风险相对较小的套利交易策略。实行套利交易时，可用技术分析策略和基础分析策略来判断期货市场的价格趋势。在期货品种的选择上，可以考虑现货供求相对稳定、价格波动相对较小的农产品期货和黄金期货。

（3）已婚中年期

这时期投资者的风险承受能力进一步下降，但收入水平达到高峰，支出压力却降至最低。由于考虑到未来养老需求，此时投资者的投资策略应该更加稳健，不适合再将大量资金用于期货投资。如果股市动荡，投资者可根据资产情况适当利用股指期货，并采取套期保值策略来规避股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上的系统性风险。基础分析策略有助于判断股票市场与股指期货市场中长期内的走势。

（4） 退休老年期

由于该阶段投资者的风险承受能力和收入水平已降至最低，任何高风险的投资品种和策略都是不合适的。因此，投资者应当回避期货投资，以免过高的风险对人造成过大的精神压力。此时，在满足流动性需求的同时，将资金投资在债券、基金等安全性投资工具或者保险、黄金等保障性投资工具上是更为明智的选择。

3. 期货投资的基础知识

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的，它是一种通过有组织地买卖标准化的期货合约而进行的交易方式。期货是一种高风险的复杂金融衍生工具，相应地，期货投资也要比股票、债券等投资更为复杂。为了更好地对期货进行分析和投资，有必要先对期货的基础知识进行系统介绍。

（1） 期货的概念

所谓期货，是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，也称基础资产，是指期货合约中所对应的现货，包括大宗商品、债券、外汇、股票及其指数等。在期货市场中，大部分交易者买卖的期货合约在到期前，就以对冲的形式了结，期货交易中进行实物交割的只是很少量一部分。投资者参与期货交易的目的是为了转移价格风险或者为了博取风险利润。

（2） 期货的基本要素

由于期货投资交易的是一定数量标的物的标准化合约，既然是合约，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然会涉及到大量的文件和由期货交易所统一制定的合约条款，这些条款也称为期货的基本要素。以沪深300指数期货为例（见表6.2），合约基本要素主要包括以下10个方面。

表6.2 沪深300股指期货合约

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
合约价值	沪深300指数点×300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午9：15~11：30，下午13：00~15：15
最后交易日交易时间	上午9：15~11：30，下午13：00~15：00
价格限制	上一个交易日结算价的正负10%
合约交易保证金	合约价值的12%
交割方式	现金交割
最后交易日	合约到期月份的第3个周五，遇法定节假日顺延
最后结算日	同最后交易日
交易代码	IF

①合约标的。合约标的指的是期货合约中所对应的现货，也叫基础资产。沪深300指数期货的标的物为沪深300指数。由于期货的价格与现货的价格有着高度的相关性，因此合约不仅要规定标的物是什么，还要规定标的物的品质和等级，在现实中一般采用国内或国际贸易中最通用和交易量较大的标准品的品质作为等级标准。

②合约乘数。值得注意的是，并不是所有期货都有合约乘数，它是指数期货中的一个专有名词，指的是指数值的每一个点所代表的一定数额的货币。沪深300指数期货合约的乘数指每个指数点所对应的人民币金额，即每个指数点对应300元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③合约价值。合约价值就是指投资者所交易的合约的数值大小。对于一般的期货而言，合约价值就是合约所规定数量标的物在未来的价格；而对于指数期货，合约的价值就是合约乘数乘以相应的指数值。如当沪深 300 指数合约的市场报价点位为 3000 点时，合约的价值就是 3000 × 300 = 900000 元。

④保证金。期货交易实行的是保证金交易制度，投资者交易 1 手期货合约所需缴纳的保证金数量为 1 手合约的价值乘以保证金比例。目前，沪深 300 指数期货合约的最低保证金比例被设计为合约价值的 12%，在此基础上，证券公司还会加收 3% ~5%。因此，投资者实际面临的保证金比例一般会在 15% 左右。这样，1 手上述股指期货合约所需的保证金为 900000 × 15% = 135000 元

⑤最小变动价位。最小变动价位指的是期货交易所规定的行情变化的最小值，也是投资者进行市场报价的最小有效变动单位。每次报价时价格的变动必须为这个最小变动价位的整数倍。沪深 300 指数期货的最小变动价位为 0.2 个指数点，这样按该合约乘数 300 元计算，每个最小变动价位为 60 元。

⑥每日价格波动限制。每日价格波动限制即涨跌停板幅度限制，指某一交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度，超过该涨跌停幅度的报价将被视为无效。沪深 300 指数期货合约的涨跌停板幅度限制为前一交易日结算价的 10%。

⑦交割方式。期货的交割方式可以是实物交割，也可以是以交割结算价进行差额收付的现金交割。如果是实物交割，则交易所会指定交割仓库，确保买卖双方正常履约，防止商品在储存或运输过程中出现损坏等现象。沪深 300 指数期货由于没有实物现货，只能采用现金交割。其交割结算价为最后交易日即合约到期日沪深 300 指数最后 2 小时的算术平均值。

⑧合约月份。合约月份是指股指期货合约到期的月份，同一类期货的不同合约是以不同的到期月份来区分的。合约月份由期货交易所指定，沪深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300 指数期货的合约月份分别有当月、下月以及随后两个季月，即同时挂牌交易的合约最多为四种。如 2011 年 1 月挂牌的期货合约有 IF1101、IF1102. IF1103 和 IF1106 四种，IF 为沪深 300 指数期货合约代码，即 Index Futures 的缩写。11 表示 2011 年，01 表示到期月份为 1 月。

⑨最后交易日。最后交易日是指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，过了这个期限的未平仓期货合约，就得准备进行实物或者现金交割。沪深 300 指数期货合约规定的最后交易日为合约到期月份的第 3 个星期五。

⑩交易时间。交易时间是指期货市场的开盘和收盘时间。由于期货市场和现货市场之间存在着联系，因此期货市场交易时间的设计是颇具匠心的。如沪深 300 指数期货开盘比股票市场早 15 分钟，在非最后交易日收盘比股票市场晚 15 分钟。早开盘是为了让期货市场帮助股票市场在未开盘前形成均衡价格；晚收盘是为了在股票市场收盘后，为投资者提供对冲机会，或者方便投资者根据股票价格进行套期保值策略的调整。

（5）期货的分类

期货可分为两大类，即商品期货与金融期货。其中商品期货主要包括农产品期货、金属期货和能源期货三种；金融期货主要包括股指期货、外汇期货和利率期货三种。

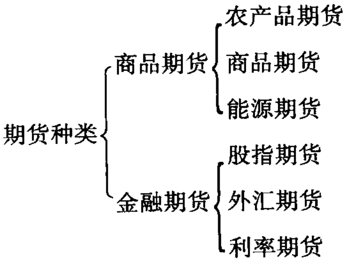


图 6.1　期货投资的种类

①商品期货。商品期货是指标的物为实物商品的期货合约，商品期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易代表特定商品的标准化合约的买卖。商品期货是历史最悠久的期货品种，种类繁多，主要包括农产品期货、金属期货和能源期货等。我国的期货以商品期货为主，目前已形成了以农产品、工业品为主，辅之以能源产品的品种结构。商品要在期货市场上上市需要具备以下特征：价格波动大、供需量大、易于分级和标准化、易于储存和运输、买卖者众多。

农产品期货是世界上最早出现的期货，在早期期货市场上占有举足轻重的地位。农产品期货可分为四类：谷物类期货，如玉米、小麦、稻米和大豆；经济作物类期货，如棉花、咖啡、可可等；畜禽类期货，如生猪、活牛等；林产品类期货，如木材、天然橡胶等。目前，我国农产品期货市场规模较小，品种不多，主要包括黄豆、玉米、小麦、大豆、糖、咖啡、可可、棉花、生猪等。

金属期货可以分为两种：一种是贵金属期货，包括金、银、铂和钯等；另一种是有色金属期货，包括铜、锡、铝、锌、铅、镍等。最早的金属期货交易诞生于 1876 年成立的伦敦金属交易所（LME），主要从事铜和锡的期货交易。目前，世界上的有色金属期货交易主要集中在伦敦金属交易所、纽约商品交易所和东京工业品交易所。1999 年 12 月，上海期货交易所成立，主要交易的有色金属期货有铜、铝、锌等。2008 年 1 月，上海期货交易所又挂牌开始交易黄金期货合约。

20 世纪 70 年代以来，石油等能源产品价格剧烈波动，导致了石油等能源期货的产生和迅速发展。1978 年，能源期货开始在纽约商品交易所交易。目前，能源期货已发展成为商品期货中相当重要的一环，其中的石油期货是全球最大的商品期货品种。传统的能源期货主要有原油、燃料油、汽油、天然气期货等。随着世界各国对温室气体排放和全球变暖问题越来越重视，新兴能源期货如二氧化碳排放权期货等开始涌现，在未来具有广阔的发展空间。

②金融期货。20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体之后，汇率、利率频繁、剧烈波动，促使了金融期货的诞生。金融期货指的是以金融工具为标的物的期货合约。它有一般期货的特征，但也有一些特殊之处（专栏 6.3）。与商品期货相比，金融期货合约标的物不是实物商品，而是金融产品指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如股票指数、外汇汇率和利率等。金融期货也可以主要划分为三大类：股指期货、外汇期货和利率期货。目前金融期货已经占据了期货市场上的主导地位，其交易量占整个交易量的80%以上。

专栏6.3 金融期货的基本特征

标的物是金融商品。交易对象大多是无形的、虚拟化了的证券，不包括实物商品；

标准化合约交易。其收益率和数量都具有同质性和标准性，如计价单位交易金额、清算日期、交易时间等都作了标准化规定，唯一不确定的是成交价格；

公开竞价。可以形成高效率的交易市场，而且透明度、可信度高；

实行会员制度。非会员要参与金融期货的交易必须通过会员代理，由于直接交易限于会员之间，而会员同时又是结算会员，交纳保证金，交易信用风险较小，安全保障程度较高；

交割期限规格化。交割期限大多是三个月，六个月，九个月或十二个月，最长的是二年。

股指期货是以股票指数为标的物的期货，是目前金融期货市场最热门和发展最快的期货。股票指数期货双方交易的是一定期限后的股票指数水平，不涉及股票本身的交割，其价格根据股票指数计算，合约以现金结算形式进行交割。世界上主要的股指期货合约有标准普尔500指数期货、纳斯达克100指数期货，道琼斯平均工业指数期货，英国金融时报指数期货和日经225指数期货。

我国目前已正式批准推出沪深300股票指数期货。其标的物沪深300股票指数从2005年4月8日起向市场发布，以2004年12月31日为基期，基点为1000点。沪深300股票指数分别从沪市和深市选取了179只和121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只规模大、流动性好的样本股票，其市值涵盖了沪深两市总市值的 60% 以上，具有很好的市场代表性。该期货合约内容已在前面介绍，这里不再赘述。

外汇期货又称货币期货，是指以汇率为标的物的期货合约。外汇期货是金融期货中最早出现的品种，交易的双方约定在未来某一时间，依据现在约定的比例，以一种货币兑换另一种货币。1972 年美国芝加哥商品交易所率先推出第一张外汇期货合约。其后，世界各国相继建立起外汇期货交易市场。目前国际上交易的外汇期货合约主要是以英镑、美元、欧元、日元、加拿大元等为标的货币的。

利率期货是以固定收益类证券为标的物的期货合约。1975 年，芝加哥期货交易所推出了首张利率期货合约以后，利率期货得到了迅速的发展，目前已成为全球成交量最大的一个期货品种。按照合约标的物的期限，可分为长期利率期货和短期利率期货。长期利率期货的代表品种有美国长期国库券期货和 10 年期美国中期国库券期货。短期利率期货的代表品种有三个月期的美国短期国库券期货。利率期货的价格与债券十分相似。利率越高，利率期货价格越低；标的物的期限越长，利率期货随利率变动幅度越大。

(4) 期货交易的风险

①市场风险。期货交易中最大的风险是市场价格波动给客户带来交易盈利或损失的风险。由于期货交易的保证金制度在放大盈利的同时也放大了亏损，一旦资金管理不当或者行情发生不利变化时，投资者持有的期货头寸不仅会把保证金亏光，甚至还会导致倒欠期货公司钱。如果保证金比例为 10%，则根据杠杆原理投资风险将被放大 10 倍左右。这种风险是股票投资远不能相比的，投资者应时刻注意防范。

②流动性风险。流动性风险指的是由于市场流动性差，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。如建仓时，交易者难以在理想的时机和价位入市建仓，难以按预期构想操作，套期保值者不能建立最佳套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期保值组合；平仓时难以用对冲方式进行平仓，尤其是在期货价格呈连续单边走势，或临近交割，市场流动性降低，使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。因此，要注意市场容量，研究多空双方的主力构成，规避流动性风险。

③强行平仓风险。期货交易实行由期货交易所和期货经纪公司进行当日无负债结算制度。由于公司根据结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足时，交易者可能被强行平仓。此外，当客户委托的经纪公司的持仓总量超出一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓。因此，客户在交易时，要时刻注意自己的资金状况，防止由于保证金不足被强行平仓，给自己带来重大损失。

④交割风险。期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行交割。因此，不准备进行交割的客户应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免承担交割责任。这是期货市场与其他投资市场相比较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，尽可能不要将手中的合约持有至临近交割，以避免陷入被“逼仓”的困境。

4. 期货投资的交易方式

(1) 期货市场结构

投资者要参与期货交易，就不能不对期货市场中的组织机构有所了解。我国的期货市场结构可以划分为监管层、服务层和客户层三个层次。

①监管层。我国期货市场的监管层主要由两大机构组成，一是中国证券监督管理委员会，是行政管理机构。其具体职责包括制定宏观管理政策，监控市场风险、审批期货交易所、期货经纪公司、期货交易规则和上市品种等。另一是中国期货业协会，是行业自律协会，实行行业自律管理，维护期货市场公开、公平、公正的原则。此外，它还负责加强对期货从业人员的职

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业道德教育和资格管理。

②服务层。服务层包括直接为交易者交易提供服务的机构，如期货交易所、期货结算所和期货经纪公司等，以及间接为交易者交易提供服务的机构，如提供行情交易软件的公司、提供资金融通的银行和提供交割地点的仓库等。

期货交易所是组织期货合约交易并提供交易环境的机构，是期货市场的核心。我国的上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所均采用会员制，而新建立的中国金融期货交易所采用的是公司制。作为普通投资者来说一般不会明显感觉到其区别。期货交易所的职责包括制定并实施业务规则，设计标准合约并安排上市，组织和监督期货交易，监控市场风险，保证合约履行等。

期货结算所是期货市场上每笔交易的结算机构，负责征缴和维持交易保证金、管理市场账户和实物交割、报告交易数据等。它既可以是期货交易所的分支部门，也可以独立于期货交易所运作。期货结算所是市场上任何一个交易者的对手方，通过严密的结算制度和保证金制度来为所有期货交易的参与者提供履约担保。因此，任何一笔交易只有经过结算所的处理后才算最终达成，相应的财务担保也才能生效。

期货经纪公司是指在期货交易所拥有会员席位，专门受客户委托进行期货交易的专业公司。它们执行客户的期货交易指令，寻求交易指令的交易方进行期货买卖，并收取一定佣金。期货经纪公司有助于扩大市场规模，节约交易成本，提高交易效率和增强期货市场竞争性。此外，它们还会向客户提供信息咨询服务，帮助客户控制交易风险，提高投资决策的准确性。

③客户层。客户层指的是期货市场上的全体交易者，可分为两大类。

一类是套期保值者，指那些把期货市场作为风险转移的场所，对其现在买进准备以后出售或对将来需要买进商品的价格进行保值的机构和个人。套期保值者对期货市场来说十分重要，一方面，套期保值者既是现货市场的经营者又是期货市场上的交易者，这意味着如果没有足够的套期保值者参与期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货市场交易，期货市场就没有存在价值；另一方面，大量套期保值者参与有利于促进公平竞争，形成市场均衡价格，实现期货市场的价格发现功能。

另一类是投机交易者，指通过预测期货商品价格未来变动，为希望在将来价格有利时卖出或买入某种期货商品牟利，而在现在购入或售出这种期货商品的机构和个人。投机交易者是期货市场必不可少的润滑剂。他们积极的参与增加了期货市场交易量，提高了市场的流动性。此外，他们还有承担套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行。

（2）期货交易流程

如图 6.2 所示，期货交易有着自己特殊的流程，可以分为以下七步。

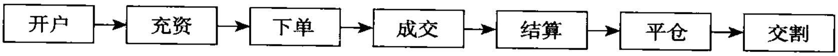


图 6.2 期货交易流程

①开户。期货交易必须在交易所内进行，而只有交易所的会员才能开展场内交易，所以普通投资者若要投资期货，必须选择一家具有会员资格的期货经纪公司开立账户。开户的基本程序为阅读期货经纪公司提供的《期货交易风险说明书》并签署《期货经纪合同》，表示同意与期货经纪公司建立委托关系。

②资金放账。投资者在与期货公司签署《期货经纪合同》之后，还必须按规定缴纳开户保证金。缴纳的开户保证金会由期货经纪公司代为存入期货经纪合同中指定的客户账户，供客户进行期货交易之用。值得注意的是，由于期货交易实行当日无负债结算制度，当保证金不足时投资者必须按期货经纪公司的要求及时追加保证金。

③下单。在缴纳开户保证金后，就可以开始进行期货交易了。由于交易是通过委托期货经纪公司完成的，因此每笔交易都需要向期货经纪公司业务人员下达委托交易指令，说明买卖期货合约的种类、数量、价格等。下单的方式主要有书面下单、电话下单和网上下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④竞价成交。当完成下单后，所有的交易指令都会在期货交易所汇总，并由计算机按照价格优先、时间优先的原则对交易指令进行配对并撮合成交。撮合成交必须要买入价大于等于卖出价，撮合成交价为买入价、卖出价和前一成交价三者中居中的一个价格。成交后，交易结果会由期货经纪公司登记在记录单上并报告给客户。

⑤结算。由于期货交易实行的是每日无负债结算，每个交易日结束后，期货经纪公司都要根据交易结果和有关规定对投资账户的保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行计算、划拨。结算的结果将会在当日反映在投资者的保证金账户上。如果结算后保证金不够规定的数额，投资者就会被要求在第二天开盘前追加保证金。

⑥平仓。当投资者认为获利已经足够大或者需要止损时，就可以通过平仓来了结期货交易。具体的操作是买入或者卖出与其所持有的期货合约的品种、数量相同但交易方向相反的合约。绝大多数期货投资者都不希望进行实物交割，因此在期货合约临近到期前必须及时平仓，以免承担交割责任。

⑦交割。如果投资者在到期时还有未平仓的期货合约，就会收到期货交易所的交割通知。若是商品期货，一般以实物交割的方式来了结未平仓合约。若是金融期货，交割一般以现金交割的方式进行，双方只以现金方式对合约盈亏进行结算。

5. 期货投资的一般策略

期货投资策略，是在对以往成功的期货投资理念、原则和方法进行总结提炼的基础上，抽象升华成的一般性投资原则。投资者通过学习掌握期货投资策略，能够更好地分析判断期货价格走势，不断探索期货交易的规律性，增加期货投资的收益。由于期货是一种复杂的金融衍生产品，其投资策略也五花八门，种类繁多。下面就按投资风格和分析方法两种分法对期货投资的一般策略进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）按投资风格

按投资风格不同，期货投资策略可以分为短线投资策略、套利交易策略和套期保值策略三种。

①短线投资策略。短线投资策略，是指在较短时期内，在期货市场买进卖出，获取价差收益的操作方法。其风险比套利交易要大，比套期保值交易（套期保值一般为中长线投资，且这里只考虑期货市场单方面的投资盈亏）的要小；相应地，收益率比套利交易要大，比套期保值交易要小。短线投资策略交易频率高，持仓时间短，其投资对象一般是流动性强、价格波动幅度大的期货品种。短线投资策略又分为以下三种。

第一，短线趋势交易策略。短线趋势交易策略是指投资者通过研判行情，当行情趋势明朗时，及时跟进，顺势而为，并在行情转向时马上获利出局的操作方法。采用该方法成功的关键是要紧跟市场，等待趋势出来才进行交易，既不寻求摸顶也不尝试抄底。短线投资必须要谨慎选择入场时间，减少没有把握的交易。在判断趋势变化时，主要依据技术分析方法，这要求投资者具备良好的技术分析功底。

第二，日内波段交易策略。日内波段交易策略是指在一个交易日内抓住日波动进行波段交易的投资方式。无论是盈利还是亏损，投资者必须严格执行自己的投资计划，坚持当日买卖当日平仓，这是与短线趋势交易策略最主要的区别。该策略要求投资者依据市场日内的波动提供的微小投资机会，用简练、单一的操作方式进行波段操作。它也要求投资者紧跟市场大势，并用技术分析选择进出场点位与时机。

第三，日内炒手交易策略。日内炒手交易策略，指的是超级短线交易方式，通常完成一笔交易可能只有数十秒到几分钟的时间。与前面两者相比，日内炒手交易策略不仅操作更加频繁，而且也不追求基本面和技术面的分析，更不探究期货价格波动背后的深层次原因，而仅凭投资者个人的盘感进行操作。总之，此类投资者不关心期货价格的历史信息，也不试图对未来价格进行预测，而是依据经验和直觉来进行交易决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②套利交易策略。套利交易策略是指交易者利用相关市场或者不同月份、不同商品之间相关合约的价差变化，同时买入和卖出多个相关期货合约，以期价差发生有利变化而获利的交易方式。套利交易关注的是期货合约相对价格的变化，而不是绝对价格的变化。换句话说，它不是利用单一期货合约价格的上下波动赚取利润，而是从相关市场或相关合约之间的相对价格的变化套取利润。从操作方式来看，套利交易又可分为以下四种。

第一，跨期套利策略。跨期套利，是指在同一市场上同时买入、卖出同种商品不同交割月份的期货合约，希望在有利时机同时将这些合约对冲平仓获利的交易方式。随着交割月份的临近，期货合约与现货价格之间的差异将逐渐缩小。因此，如果价差水平不正常，交易者就可以进行跨期套利交易，并在价差恢复正常时及时平仓，获取利润（见专栏 6.4）。

专栏 6.4　期货跨期套利策略

假定 2009 年 5 月 22 日，豆粕 8 月合约的价格为 2092 元/吨，而 11 月的价格为 2048 元/吨。某一交易者认为 8 月合约的价格被明显高估而 11 月合约的价格被明显低估，就可对 8 月与 11 月豆粕合约进行套利交易：卖出 8 月合约 100 手，同时买入 11 月合约 100 手。5 月 29 日，8 月合约的价格下跌至 2059 元/吨，11 月合约的价格下跌至 2026 元/吨，套利者可发出平仓指令，结束套利交易，结果交易者在 8 月合约上赢利 $(2092-2059)\times10\times100=33000$ 元，在 11 月合约上亏损 $(2048-2026)\times10\times100=22000$ 元，共计赢利 11000 元。

根据所买卖合同的交割月份及买卖方向的差异，跨期套利策略可分为以下三种。

牛市套利策略，指的是当市场供给不足、需求旺盛时，较近月份的合约价格上涨幅度大于较远期的上涨幅度，或者较近月份的合约价格下降幅度小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于较远期的下跌幅度时，买入较近月份的合约同时卖出远期月份的合约的套利策略。由于近期合约价格超出远期合约价格的大小可以没有限制，而远期合约价格超出近期合约价格的大小却受制于持仓费，这种买近卖远套利方法获利潜力巨大但风险却是有限的。

熊市套利策略，指的是当市场供给过剩、需求相对不足时，较近月份的合约价格下降幅度大于较远期合约价格的下降幅度，或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远期合约价格的上升幅度时，卖出较近月份的合约同时买入远期月份的合约的交易方式。该策略正好与牛市套利策略相反。

蝶式套利策略，指的是当中间月份合约的价格相对与近期和远期合约来说，一边表现价差过小，一边却表现为价差过大，预期未来会趋向正常时，买入（或卖出）近期月份合约，卖出（或买入）居中月份合约，同时买入（或卖出）远期月份合约的交易方式。其中，居中月份合约的数量等于近期月份和远期月份数量之和。蝶式套利策略实质上是在近期与居中月份之间进行牛市套利（或熊市套利）和在居中月份与远期月份之间进行熊市套利（或牛市套利）的一种组合套利策略。

专栏6.5　蝶式套利策略实例

交易者于2009年2月分别以4850元/吨、4930元/吨和4975元/吨的价格同时买入5手3月份大豆期货合约、卖出15手5月份大豆期货合约并买入10手7月份大豆期货合约。到了2月底，三个合约的价格均出现不同程度的下跌，3月份、5月份、7月份的合约价格分别跌至4650元/吨、4710元/吨和4770元/吨，交易者同时将三个合约平仓，则该投资者的净盈利如下：（4650－4850）×5×10－（4710－4930）×15×10＋（4770－4975）×10×10＝2500元。

第二，跨商品套利策略。跨商品套利策略是指利用两种或两种以上不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、但相互关联的商品之间的期货合约价格差异进行套利，即买入某一交割月份某种商品的期货合约，同时卖出另一相同交割月份的商品期货合约，以期在有利时机同时将这两种合约对冲平仓获利的交易方式。跨商品套利所涉及的不同商品必须是互相关联的，即商品之间具有相互替代性或受统一供求因素的制约。常用的跨商品套利交易有小麦和玉米套利交易、大豆和豆粕、豆油之间的套利交易和钢材和线材套利交易等。

第三，跨市套利策略。跨市套利策略是指利用同一期货在不同交易所价格的不同，在两个交易所同时买进和卖出同一交割月份的同种期货合约的交易方式。当同一种商品在两个交易所中的价差超出了将商品从一个交易所的交割仓库运送到另一交易所的交割仓库的运输费用时，可以通过贸易缩小价差。跨市套利交易在价差发生有利变动时，可以通过在期货市场上对冲平仓套取利润。当价差发生不利变动时，则可将期货交易与实物交割有机结合，通过实物交割获得稳定利润。因此，跨市套利的风险很小。

第四，期现套利策略。期限套利策略是指利用同一种商品在期货市场与现货市场之间的不合理价差进行套利的交易行为。当期货价格超出现货价格的程度远高于正常水平时，则可通过卖出期货合约、同时买进现货的方式进行期现套利。而当期货价格超出现货价格的程度远低于正常水平时，可以通过买入期货，同时卖空现货，待合约到期时平仓或进行实物交割，同时弥补现货空头套取利润（见专栏 6.6）。

专栏 6.6　黄金期现套利实例

某日，上海黄金交易所 AU9995 黄金报价为 205.6 元/克，中国人民银行公布的一年期贷款利率为 7.47%，距离当日 159 天到期的上海期货交易所黄金期货 6 月合约收盘报价为 217.64 元/克。如果不考虑其他费用，黄金期货合约的理论价格应为 205.6 ×（1 +7.47% ×159/365）=212.29 元，明显低于期货价格，故存在着期限套利机会，具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体操作为买入黄金现货一手3000克，同时卖空相同数量的黄金期货6月合约，其套利收益为：（217.64－212.29）×3000＝16050元。

③套期保值策略。套期保值策略是指在期货市场上买进或卖出与现货市场交易数量相当，但交易方向相反的期货合约，希望在未来某一时间对冲平仓，以此来补偿或抵消现货市场价格变动所带来的实际损失或收益的交易策略。它是利用了期货交易过程中期货价格与现货价格尽管变动幅度不一致，但变动的趋势基本一致的原理。其主要目的就是通过将价格风险转移给投机者来规避中长期的价格风险。如果只从期货市场考虑，其风险较短线投资和套利交易都要大；但与现货市场一起考虑，其整体风险较小。

套期保值策略可分为买入套期保值策略和卖出套期保值策略。前者是指先在期货市场买入期货，以便将来买进现货时不致因价格上涨而造成经济损失的套期保值方式。如果现货价格和期货价格不是上升而是下降，则在现货市场获利，在期货市场损失。但是只要基差（即现货价格－期货价格）缩小，现货市场的盈利不仅能弥补期货市场的全部损失，而且会有净盈利。后者是为了防范现货价格在交割时下跌风险而先在期货市场卖出与现货数量相当的合约的交易方式（见专栏6.7）。

专栏6.7　卖出套期保值策略

春耕时，某粮站与农场签订了当年秋收时购买玉米10000吨的合同。5月份，该企业担心到购买后玉米价格会下跌，于是决定在期货市场上以1080元/吨的价格卖出1000手合约进行套期保值。购买后不久，玉米价格果然下跌到950元/吨，该企业以此价格将现货玉米出售给饲料厂。同时，期货价格也同样下跌，跌至950元/吨，该企业就以此价格买回1000手期货合约，来对冲平仓，该企业在期货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场赚取的130元/吨正好用来抵补现货市场上的损失。这样，该粮站通过套期保值规避了不利价格变动的风险。

（2）按分析方法

期货投资策略中很重要的一类是通过分析和预测期货价格的变化趋势来进行投资决策。按分析方法，期货投资策略又可以划分为基础分析策略和技术分析策略两种。

①基础分析策略。基础分析策略指的是通过分析期货商品的供求状况及其影响因素，来预测期货价格变化趋势，从而进行期货投资决策的方法。期货交易以现货交易为基础，期货价格与现货价格有着十分紧密的联系。对现货市场价格产生重要影响的供求关系等因素，也必然会对期货价格产生重要影响。所以，通过分析现货供求状况及其影响因素的变化，可以帮助期货交易者预测和把握期货价格变化的基本趋势。

期货价格不仅受期货标的物供给和需求状况的制约，而且还受其他非供求因素，如经济因素、金融因素的影响。因此，基础分析需要综合考虑这些因素。期货商品供给分析主要考虑期初库存量、本期产量、本期进口量；期货商品需求分析主要考虑国内消费量、国际市场需求、期末结存量；经济因素分析主要考虑GDP增长率，失业率和价格指数；金融因素分析主要考虑利率和汇率。

②技术分析策略。技术分析策略指的是利用各种分析工具，通过历史期货价格来预测未来价格的走势，从而进行期货投资决策的方法。技术分析假定能够影响某种商品期货价格的任何因素实际上都已经反映在其价格之中，我们唯一要做的事情就是研究价格变化本身的规律。价格会以趋势方式演变，技术分析就是要在一个趋势发生、发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。

技术分析策略主要是在价格和交易量历史资料的基础上进行统计、数学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算、绘制图表来进行投资决策。该方法可以帮助选择进、出入市时机，确定突破信号，确定趋势线，确定支持和阻挡水平等。按照分析工具的不同，技术分析策略又可分为图形分析、趋势分析、形态分析和指标分析策略四种。

图形分析策略指的是用图形表示历史价格和成交量数据，并进行投资决策的方法，是最主要、最普遍的技术分析方法。图形提供一个简要的价格历史，可以给交易者一个良好的盘感。图形还是一种预计风险、资金管理的工具，可用于确定止损的价位。图形反映市场行为，特别是一些重复的类型。掌握图形分析是形成一套有价值的技术交易方法的基本要求。

趋势分析策略指的是通过研究确定未来市场的发展趋势，并顺着趋势的方向做交易的方法。趋势是市场何去何从的方向，是由一些波峰和波谷依次上升、下降或横向延伸的方向所构成的。相应地，趋势有上升、下降和横向延伸三种。当市场处于上升趋势的时候，先买后卖（做多）当然是上策；当市场处于下跌趋势的时候，先卖后买（做空）则是首选；碰到市场横向延伸的时候，则拱手静观是明智选择。

形态分析策略指的是通过研究期货价格图上的特定图案或花样形态，来进行投资决策的方法。价格形态有反转型形态和持续型形态两种。反转形态意味着趋势正在发生重要反转；相反地，持续形态显示现存趋势仍将继续发展。识别反转形态十分重要，因为一旦出现反转形态，应立即作出反向交易的决策。值得注意的是，采用形态分析策略时一定要兼顾交易量。交易量的显著增加是验证所有价格形态完成与否的重要线索。

指标分析策略是指通过计算特殊指标，来进行投资决策的方法。当市场进入了无趋势状态，价格通常在一个区间内上下波动时，指标分析还能发挥独特作用，帮助投资者获利。但是指标分析须附属于基本趋势分析，因为趋势是压倒一切的。常用指标有动力指数（MTM）、变化速度指数（ROC）、摆动指数（OSC）、相对强弱指数（RSI）等。当这些指标达到上边界或下边界的极限值时最有意义，这通常构成重要的买卖预警信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 金融危机下的期货投资策略

金融危机改变了国际经济格局，对期货市场也产生了巨大影响。首先，金融危机使得大宗商品价格大幅下跌。由于期货投资者担心经济衰退会降低对大宗商品的需求，大量资金迅速逃离期货市场。其次，金融危机加大了期货市场的系统性风险，市场波动加剧。第三，金融危机使得期货市场参与者减少，交易量萎缩。因为原来参加期货市场套保的企业，由于生产或贸易规模缩小或者流动性短缺，减小了套保需求。下面对金融危机下的期货投资提出六点建议。

（1） 谨慎投资

期货市场的保证金交易机制在给投资者带来巨大收益的同时，也带来了巨大风险。尽管后危机时代经济回暖，大宗商品如钢铁、铜、燃料油等价格的总体趋势向上，但短期内价格仍有可能出现反复。因此，风险承受能力较小、资金不充裕的投资者须谨慎进行期货投资，或者暂时回避期货投资，以免当行情朝着不利的方向发展时没有资金追加保证金而被强行平仓，造成不可挽回的损失。

（2） 不明朗的市不入

即使要进行期货投资，也一定要仔细考虑入市时机。期货交易的目的是通过期货市场的买卖获取财富，因此只有在获利概率较大的情况下才入市交易，金融危机下更是如此。当市场走势明朗时，投资者要善于把握机会，果断出击；而当市场走势不明朗时，要耐心等待机会。如果在市场不明朗时贸然进场，就不能在很好的位置上建仓，或者可能面临价格不利变动带来的爆仓危险。所以期货投资者要有“等待也是一种投资”的理念，坚持不明朗的市不入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 危机初以做空为主

期货的投资优势之一就是可以做空，即在预计标的物价格要走低的情况下，卖出期货合约。金融危机发生之初，受经济衰退预期的影响，大宗商品的需求和价格一般要经历大幅下跌，此时乃是期货做空的大好时机。例如，至2008年10月，全球CRB商品指数从最高点下跌了49%，这个是50年来最大的跌幅。不少投资者抓住了这波下跌行情大胆做空，从期货市场上赢得了不少收益（见专栏6.8）。

专栏6.8　抓住下跌行情进行期货投资

对经济形势最为敏感的商品期货市场，在2008年10月演绎了一番让人目瞪口呆的接连暴跌行情。参与到期货投资的王先生经历了这一波罕见大跌行情。因为不看好当年股市而陆续把资金转投入期市的投资者王先生，过了一回惊心动魄的国庆节。节前，他在期货市场全线做了空单（即看跌商品行情，持卖出合约）。在国庆假期，他每天关注美国救市方案能否实施，心情随国外商品期货行情而起落。节后一上班，国内商品期货全线跌停板，他的期货账户资产迅速盈利一半以上。惊喜之余，王先生当天即平仓兑现，落袋为安。

(4) 危机后以做多为主

进入2009年下半年后，全球经济进入了后金融危机时代，中国经济也逐渐回暖。国际和国内市场对主要原材料需求大幅增长，导致了主要大宗商品的价格逐步上涨。总的来说，金融危机后，期货投资应以做多为主，即以目前较低价格买入一定数量的期货，等价格上涨后，高价卖出，从中赢利。即使在短期内可能会出现下跌行情，投资者也不要轻易做空，毕竟逆势而为是最昂贵的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）采取短线交易策略

金融危机下，期货价格波动加大。投资者应适当采取短线交易策略，原因有二：第一，期货投资时间越长，风险越大，采用短线交易可以适当控制风险；第二，价格波动加大使得流动性大的期货品种更利于短线操作。2009年以来，多个期货品种如锌、棕榈油等价格都进入弱势震荡时期，等待调整到位后，投资者可再进行中长期投资。此时，对于盘感好、经验丰富的期货投资者来说，日内炒手交易策略是一个不错的选择。

（6）善于利用套利机会

期货作为一种衍生工具，其套利机会广泛存在于不同的市场、品种、期限之间。如专栏6.9所示，不同期限的螺纹钢期货合约之间就存在着套利机会。金融危机导致期货市场价格波动变大，期货合约价格出现暂时性偏差的机会也增加了。因此，此阶段期货市场上出现了更多的套利机会，投资者要善于发现和抓住这些机会。对于那些不愿意冒过大风险的期货投资者来说，套利策略更符合其投资需求。

专栏6.9　期货市场中的跨期套利实例

2009年11月，由于市场普遍看好后市，螺纹钢期货的远月合约价格大幅上涨，使得合约间价差拉大，出现了诸多无风险套利机会。例如，11月9日螺纹钢RB1003合约和1002合约价差高达150元以上，RB1002合约与RB1001合约价差高达180元以上。当价差为100元时，套利收益可以弥补成本。当价差超过140元时，这就是一个强烈的套利信号。具体操作是做空RB1002合约，做多RB1001合约；或者做空RB1003合约，做多RB1002合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

期货投资由于具有合约标准化、多空双向交易机制、杠杆机制、T+0交易机制、当日无负债结算机制等优势，吸引了广大投资者的参与。按合约的标的物不同，期货可以分为商品期货和金融期货两大类。尽管两者在标的物和交割等环节有所区别，但在分析方法和投资策略上却大同小异。与股票类似，期货也有基础分析法和技术分析法两类投资分析方法。

按投资风格分，期货投资策略可以分为短线投资策略、套利交易策略和套期保值策略三种。不同的策略具有不同的风险收益特征。一般来说，套利交易的风险最小，短线投资次之，套期保值交易风险（只考虑期货投资盈亏）最大；相应地，套利交易的收益率也最低，短线投资次之，套期保值交易最高。在金融危机下，应尽量回避或谨慎进行期货投资；如果参与，要看清市场走势，在危机初主要做空，在危机后主要做多，或采用风险相对可控的套利交易和短线投资策略。最后，期盼本章能对投资者在最新推出的沪深300指数期货的投资中有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 7

第 7 章　外汇投资策略

外汇不仅是国际间结算债权债务关系的工具，而且也是国际上重要的金融投资产品。起初，外汇市场是伴随着国际贸易的汇兑和避险而产生，目前已迅速发展成为一个巨大的国际市场，每天的外汇交易量高达几万亿美元。随着全球金融一体化的迅速发展，外汇交易不仅在数量上急剧增长，而且在性质也发生了根本性的转变。目前由国际贸易而产生的外汇交易占全球外汇交易量的比重急剧减少，90% 以上的外汇交易都是以投机为目的的。

中国加入 WTO 后，居民个人手中所持外汇大幅增加，我国的外汇市场也随之逐步开放。外汇投资给我国普通个人投资者开辟了一条新的投资理财渠道。国内绝大多数外汇投资者是通过银行参与外汇实盘交易，还有少数投资者通过网络参与外汇保证金交易。虽然全球金融危机给世界经济和全球外汇市场带来了剧烈振荡，但是在我国外汇市场与国际外汇市场接轨和同步发展的过程中蕴藏着无限机遇。

本章结构如下：第一部分介绍外汇投资的优势；第二部分提出了不同人生阶段的外汇投资规划；第三部分分别阐明了外汇投资的方式与特征；第四部分分析了正常市场状况下的一般外汇投资策略；最后一部分给出了金融危机下的外汇投资策略。

1. 外汇投资的优势

外汇是指外国货币或者以外国货币表示的能用于国际结算的支付工具。外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇交易作为国际上较成熟的交易方式，是一种重要投资渠道。近年来随着美元汇率的持续下降，越来越多的人们通过外汇买卖，获得了不菲的收益。与此同时，外汇市场已发展成为全球最大的投资市场之一。外汇投资之所以吸引众多个人投资者参与，是因为它具有其他投资理财产品所不具备的下列优势。

（1）可以双向买卖

跟股票相比，外汇投资一个较大优势就在于既可以买空（上升时先买后卖），又可卖空（下跌时先卖后买）。国际外汇交易大多是以美元为兑换单位的。当我们说欧元汇率为 1.33 时，实际是指 1 欧元相当于 1.33 美元。所以买某种货币跌就是买美元涨，反之亦然。当欧元从 1.33 上升到 1.335 时，我们就赚取了 50 个点的汇率；而如果欧元可能下跌，可以卖空欧元，到 1.33 时，就可以赚取 50 个点的利润差价。在任何市况下，外汇交易都有获利的机会。

（2）全球 24 小时交易，没有地域的限制

股票市场买卖受地域和时间限制，买卖在当地市场白天进行，交易时间短。相反，外汇市场则是全球性的，没有地域和时间限制，24 小时交易，买卖方便。上班族在忙完一天的工作回到家中后，仍然可以在外汇市场中任凭驰骋（见专栏 7.1）。实际上，外汇交易对中国投资者十分有利。外汇的交易黄金时间在北京时间的晚上 8 点至晚上 12 点。这段时间是欧洲和美洲市场的白天交易时间，也是市场交易最活跃、汇率变动最大的时候，这为我国投资者提供了外汇交易的较佳时机。

专栏 7.1 **上班族也能炒汇**

由于外汇交易时间是周一至周五 24 小时不间断的，因此不管是从事什么职业，均可以在不影响正常工作的前提下进行外汇投资。下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

班之后的晚上 8 点至午夜 12 点被称为“黄金交易时间段”。因为这个时间段是两大外汇市场伦敦、纽约交易时间的重叠时间，也是全球外汇交易最频繁的时段。而这个时间段，对于朝九晚五的上班族来说，是最适合不过的。

小李是一名教师，上班时间比较固定，没有多少多余的时间去理财。对于像小李这样的上班族来说，炒汇是不是需要每天都盯着电脑呢？小李发现没有必要。或许在刚学会炒汇的那段时间有可能天天看着，但是有了一定的经验之后，就会摸索出一套适合自己的炒汇方式，那时就不用天天盯着电脑这么辛苦了。

(3) 外汇投资方式多

进行外汇投资交易的方式众多。投资者可以根据自己的实际风险承受能力和财务状况，选择适合自己的外汇投资方式。对一般的风险厌恶的普通投资者而言，可以选择由银行提供的风险相对可控的外币理财产品；而对于高风险投资者而言，可进行投机性较高的外汇保证金交易。此种外汇投资方式风险大，赢利的空间也大。

(4) 外汇市场资金流动性高

与其他金融市场相比，外汇市场的交易量大，流动性高，便于投资者及时作出反应。例如，在期货市场内很多时候难以成交，价格容易跳空，不易掌握。外汇市场永远是流动的，无论何时都可以进行交易。外汇交易中的即时报价系统可以保证所有的市价单、限价单或是止损单当日完全成交。

(5) 外汇市场客观公正，不容易受人为操纵

由于股票投资受所在国的地域限制，市场较小，股票价格容易受人为操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵；国际外汇市场的日交易量约为2万亿美金，就连国际大型机构投资者对市场价格的影响也是微乎其微的。市场价格形成合理，信息相对透明使得投资者能够在一个相对公平的市场环境中进行投资。

(6) 外汇市场信息真实性高

一国的汇率取决于该国的整体经济状况。能够影响各个国家货币汇率走势的相关信息，如GDP、失业率、利率、消费价格指数等经济数据均由各个国家官方发布，其真实性、准确性和透明度均较高。相对而言，股票市场中上市公司所披露的业绩信息透明度和真实性均较低，内幕信息更是不为广大投资者所知晓。

(7) 外汇交易更利于投资者进行分析

与股票和期货投资相比，货币汇率的走势规律性更强，这对善于利用技术分析手段的投资者更为有利。定期公布的大量经济数据，也为投资者进行基本面分析提供了极大的方便。由于国家的宏观经济发展态势通常都较公司的运营业绩更为稳定，因此，掌握不同国家汇率的走势要比分析股市中个股的变化容易得多。

2. 人生不同阶段的外汇投资规划

与股票投资一样，外汇投资是一种收益性很高的投资，是投资者实现财富快速增值的重要投资工具之一，其收益主要来自于外汇买卖价差和利息收益。不同的外汇产品和投资策略在风险和收益特征上各不相同，投资者需要选择合适的外汇产品和投资策略，以满足自身所处人生阶段的理财需求。表7.1按照四个不同的人生阶段分别列出了适合各个阶段的外汇投资种类和投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7.1 人生不同阶段的外汇投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
外汇投资种类	①合约外汇现货 ②期货外汇 ③期权外汇	①外汇理财产品 ②现货外汇交易 ③合约外汇现货 ④期货外汇	①外币储蓄 ②外汇理财产品 ③现货外汇交易	①外币储蓄 ②外汇理财产品
外汇投资策略	①技术分析	①技术分析 ②基本面分析	①基本面分析 ②多元化投资组合	①多元化投资组合

（1） 单身青年期

单身青年期的投资者有着最强的风险承受能力和财富积累需求，所以此阶段的投资者在外汇投资上可以追求高收益的风险性外汇投资。在外汇投资种类选择上，合约现货外汇交易、期货外汇交易、期权外汇交易等高风险高收益的品种可以作为单身青年投资者的主要选择。此外，在策略选取上也可以大胆进取一些，特别是操作性极强的技术分析投资策略。如果炒汇操作得当，投资者在短时间内就可以获得十分可观的回报。

（2） 已婚青年期

此阶段投资者的经济收入正稳步上升，但同时消费支出水平达到最高，风险承受能力也略有下降。投资增值仍然是此阶段的首要目标，但应同时开始考虑投资的安全性问题。投资者仍然可以通过进行合约现货外汇交易、期货外汇交易来提高投资的收益性，同时可以辅以风险相对较低的现货实盘外汇交易、外币储蓄和结构性外汇理财产品来增加安全性。此外，在投资策略上，应以技术分析策略为主，适当配合基本面分析。

（3） 已婚中年期

此阶段投资者的收入水平达到最高，消费支出降至最低，风险承受能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一步下降。兼顾收益性和安全性是此阶段外汇投资的重点。在外汇投资种类的选取上，应该进一步剔除风险性较高的合约现货外汇交易和期货外汇交易，主要依靠现货外汇实盘交易来提高收益。此外，可适当增加较为稳健的外币储蓄和银行结构性外汇理财产品。最后，投资策略也应采取相对保守的基本面分析和多元化投资组合策略。

(4) 退休老年时期

此阶段的投资者已失去了工资收入来源，消费支出也因医疗保健等支出而上升，承受风险的能力也降到最低。因此，资金安全是此时投资者在外汇投资时首要的考虑因素。所有的高风险外汇投资种类都应当被剔除在外，只考虑进行外币储蓄和购买具有保证收益型的结构性外汇理财产品。另外，在外汇投资策略上，多元化投资组合策略是符合此阶段投资者特点的最佳策略。

3. 外汇投资的分类与特征

个人外汇投资方式主要分为两类：一类是通过银行委托投资；另一类是个人主动进行外汇理财。前者又可以分为外币储蓄（包括外汇账户和外钞账户）和银行结构性外汇理财产品两类；后者分为外汇现货交易、合约现货外汇交易（外汇保证金交易）、期货外汇交易和期权外汇交易四种（见图7.1）。不同的外汇投资方式各具特点，下面将分别予以说明。

(1) 外币储蓄

外币储蓄存款是指以外国货币进行存、取、计息的储蓄存款，主要有美元、港币、日元、英镑、欧元等。这是最普遍的外汇投资方式，具有风险低，收益稳定，流动性高等特点。外币储蓄与人民币储蓄的不同之处有三：外汇之间可以自由兑换；不同的外币储蓄利率不一样；汇率也会时刻发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

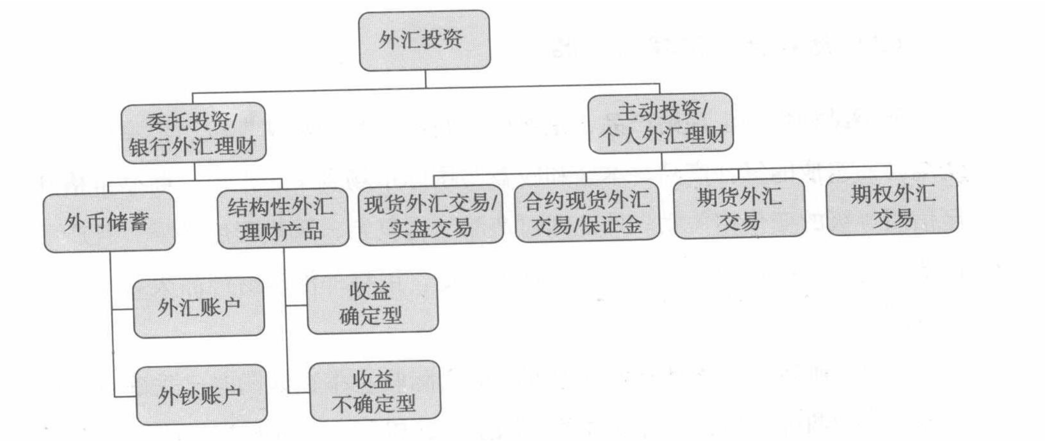


图 7.1　外汇投资的分类

通常来说，外币储蓄存款的利率高于人民币存款的利率，投资者在持有外汇的时候选择外币存款，可以赚取更高的利息。但是，在选择外币储蓄投资的时候，也需要将外汇的高利率所产生的收益与人民币升值所带来的损失相权衡之后，再做出判断（见专栏 7.2）。一方面，外币储蓄的利息高于人民币，直接存外币可赚取差价；另一方面，人民币升值是长期趋势，外币资产相对缩水。

专栏 7.2　外币储蓄 10 万美元一年可多赚 3000 元

受全球金融危机影响，储蓄和理财产品的收益将会下降。人民币的升值趋势在相当长的一段时间内会保持不变。但在中短期内，人民币兑美元相对稳定，此时办理外汇储蓄不失为是一种较佳选择。目前人民币三个月、半年、一年的存款利率分别为 1.98%、2.25%、2.52%；而美元储蓄利率分别为 2.75%、2.875%、3.0%。按此计算，10 万美元存一年，直接存美元要比兑换为人民币后再存，利息大约多出 3300 元人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）结构性外汇理财产品

所谓结构性外汇理财产品，是将固定收益产品和利率期权、汇率期权等相结合而组成的复合产品。本金和收益与国际市场利率、汇率、商品价格甚至信用等级的变化相关联。外汇理财产品结构复杂，风险程度各异，且产品创新度高。根据是否保本及收益率是否确定，可将外汇理财产品大致可分为以下两大类。

①收益确定型。该类外汇理财产品的实际收益率在认购时已先确定，进一步可分为两种类型：一种是收益率固定型，银行承诺向投资者支付高于同期、同币种普通定期存款利率的固定收益率，但银行在产品有效期限内拥有提前终止权。另一种是收益率递增型，收益率递增型产品与收益率固定型产品的不同之处在于，若该产品未被提前终止，则其收益率在每个存续期将比前一期提高一定的点数。

②收益不确定型。此类外汇理财产品确保了投资者本金安全，但实际收益与市场参考指标挂钩，产品结构及参考指标走势决定实际收益。收益不确定型产品可分为以下三类：第一是与利率挂钩型，又分为区间累积型和正向或负向挂钩型。区间累积型产品通常预先确定最高、最低的年收益率并设置利率参考区间，其实际收益与产品期限内每天的利率水平挂钩。正（负）向挂钩产品的实际收益情况与存续期内每一天的利率正（负）相关，即挂钩利率越高，该产品收益率越高（低）。第二是与汇率挂钩型。此产品和利率挂钩型产品的不同在于其实际收益率是与某种货币汇率挂钩的。第三是与金价挂钩型。目前市场上与金价挂钩的产品通常为区间累积型，计算方式和投资策略与前面两种挂钩类型的产品相似。

（3）现货外汇实盘交易

现货交易分为两类，一类是大银行之间，另一类是大银行代理客户的交易。现货买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割。这里着重介绍国内银行面向普通大众推出的个人外汇交易业务。个人外汇交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指个人委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币买卖成另一种外币的交易行为（见专栏 7.3）。由于投资者必须持有足额的要卖出外币才能进行交易，较国际上流行的外汇保证金交易缺少卖空机制和融资杠杆机制，因此也被称为实盘交易。

专栏 7.3　外汇宝理财的故事

王先生 20 世纪 90 年代在日本打工，通过自身的努力赚取了人生第一桶金。2001 年怀揣着千万日元，回到了故乡上海。但是王先生了解到，日元的储蓄存款利率很低，每年的利息回报折合人民币才千元左右。而当时，农行正好新推出了“外汇宝”这款个人产品，客户可以通过该产品进行外币间的交易，用通常所称的高抛低吸方法来实现获利。王先生当即决定开户办理相关手续。

从此，王先生的生活角色慢慢向一名职业汇民转变，多渠道不断地学习炒汇的操作技巧，也通过实战不断地进行总结。这样，王先生的外汇宝交易的年收益率水平也逐步提升，在 2001 年出现亏损的情况下，2002、2003、2004 年的年收益水平始终维持在 20% 以上，2004 年甚至达到了 35%，因此到了 2005 年初其个人外币资产已经达到了 2000 万日元，足足比当初的本金翻了个倍。

自从 1993 年底上海工商银行开展此项业务以来，随着我国居民个人外汇存款的大幅增长、新的外汇交易方式的引进，个人外汇买卖业务迅速发展成为我国除股票市场以外最大的投资市场。目前，工、农、中、建、交、招、光大等多家银行都开展了个人外汇买卖业务。国内的投资者凭手中的外汇，到上述任何一家银行均可办理开户手续，然后通过互联网、电话或柜台方式进行外汇实盘交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）合约现货外汇交易

合约现货外汇交易，又称外汇保证金交易、按金交易、虚盘交易，指投资者和从事外汇买卖的专业金融公司，签订委托买卖外汇的合同，缴付一定比率（一般不超过10%）的交易保证金，按一定融资倍数买卖外汇的交易形式。这种合约形式只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上升或下跌时，再作买卖的结算，从变化的价差中获取利润。如专栏7.4所示，影响合约现货外汇交易盈亏主要有汇率、利息和手续费三大因素。此外，合约现货外汇交易具有以下两个优点。

专栏7.4 影响合约现货外汇交易盈亏的三大因素

外汇汇率的变化。投资者从汇率的波动赚钱可以说是合约现货外汇投资获取利润的主要途径。盈利或亏损的多少是按点数来计算的，所谓点数实际上就是汇率，在合约现货外汇买卖中，赚的点数越多盈利也就越多，赔的点数越少亏损也就越少。

利息的支出与收益。对中、长线投资者来说，利息问题是一个不可忽视的重要环节。例如，投资者在1.7000价位时先卖一个合约的英镑，一个月以后，英镑的价格还在这一位置，如果按卖英镑要支付8%的利息计算，每月的利息支付高达750美元。

手续费的支出。投资者买卖合约外汇要通过金融公司进行，因此，投资者要把这一部分支出计算到成本中去。金融公司收取的手续费是按投资者买卖合约的数量，而不是按盈利或亏损的多少，因此，这是一个固定的量。

①杠杆原理，以小博大。外汇投资以合约形式出现，主要优点在于节省投资金额。以合约形式买卖外汇，投资额一般不高于合约金额的10%，而得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额计算的。因此，外汇的保证金交易提供的高杠杆率能够使投资者以极小的投入获取几倍甚至几十倍的收益（见专栏7.5）。但是，保证金交易是一把双刃剑，投资者在获取高利润的同时承担的风险也很高。这是由于保证金的金额虽小，但实际撬动的资金却十分庞大，而外汇汇价每日的波幅又很大，如果投资者在判断外汇走势方面失误，就很容易造成保证金的全军覆没。

专栏7.5　10天5万到150万

李栋是一个文静的书生，光凭外表实在很难将他与金融大鳄联系起来。他原籍杭州，早年留学加拿大并入了加拿大籍。此前一直在加拿大从事金融工作的他，在网络炒汇的热潮中开了户，后来感到国内机会多多，遂归国创业。经过一番调查，他发现还是金融投资有前景，于是潜心研究炒汇。

2005年12月8日到2005年12月22日，在短短10个交易日，起初不到5万元的资金，竟然涨到了150万元，盈利近30倍。如果不是见到了他在中国银行的存折取款记录，很难让人相信这个炒汇神话故事的一切都是真的。

②利息收入，双重盈利。在合约现货外汇交易中，投资者可获得可观的利息收入。合约现货外汇的计息方法，不是以投资者实际的投资金额，而是以合约的金额计算。当然，如果汇价不升反跌，那么，投资者虽然拿了利息，也无法弥补价格变化的亏损。但这并不意味着买卖任何一种外币都有利息可收，只有买高息外币才有利息的收入，卖高息外币不仅没有利息收入，投资者还必须支付利息。由于各国的利息会经常调整，不同时期不同货币的利息支付或收取是不一样的，投资者要以从事外币交易的交易商公布的利息收取标准为依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）期货外汇交易

期货外汇交易是指在约定的日期，按照事先确定的汇率，买卖一定数量外汇标准合约的交易形式。期货外汇交易与合约现货交易具有两点相似之处：首先，两者交易的最小单位是相同的，期货外汇买卖最少是一个合同，每一个合同的金额，不同的货币有不同的规定，如一个英镑的合同为 62500 英镑、日元为 1250000 日元，欧元为 125000 欧元；其次，它们的买卖方法也完全一样，既可以买空，又可以卖空。

另一方面，它们也有差别：第一，合约现货外汇交易是通过银行或外汇交易公司来进行的，而标准化的期货外汇合约的买卖只能在特定的期货市场内进行。第二，期货外汇的交易并没有利息的支出与收入的问题，无论买还是卖任何一种外币，投资者都得不到利息，当然也不必支付利息。

（6）期权外汇交易

外汇市场波动很大，如果能及时把握短期的波动，可以赚取很高的收益。由于国内并没有期权外汇交易，投资者可选择投资一些期权型外汇理财产品。此类产品与两种货币的汇率挂钩，集定期存款与外币投资于一身，通过外币汇价的变动，使投资者有机会获得超过一般外币定期存款的回报。期权外汇交易类产品风险相对较大，但相应的预期收益也较保本型外汇理财产品高。期权外汇交易可分为看涨期权（Call）和看跌期权（Put）两大类。

①看涨期权。目前国内市场上看涨期权类产品较少，比较典型的产品有“期权宝”，其相当于“两得存款”的反方向交易，即投资者向银行买入货币选择权，同时向银行支付一笔期权费。一般的外汇理财产品基本上可以达到外汇资产保值增值的目的。但比较而言，期权型外汇理财产品更能把握外汇的短期波动机会，获得更高收益。该类产品对投资者而言损失有限（期权费）而获利空间无限。当投资者预计汇率会有较大幅度波动时，可以选择投资“期权宝”产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②看跌期权。目前国内市场上销售最普遍、开办时间最早的非保本型看跌期权类理财产品即“两得存款”。所谓“两得”即投资者认购该产品可以同时获得存款利率和期权收益，其中期权收益指的是投资者将产品到期时的货币选择权出让给银行所获的权利转让费。产品的具体结构和收益获得方法从专栏7.6中即可得到进一步的了解。看跌期权类产品主要在预期市场下跌时进行必要的风险对冲管理。

专栏7.6 含日元看跌期权的外汇理财产品

某投资者投资了5万美元与日元挂钩的“两得利”外汇理财产品，期限1周，到期时美元兑日元的汇率为110。此款产品银行报出期权收益率8%，美元活期存款利率为0.075%。

如果到期汇率小于110，则银行不行使选择权。投资者得到原认购本金5万美元，税后存款利息0.58美元（50000×0.075%×（7/360）×（1－0.2）=0.58），选择权收益77.78美元（50000×8%×7/360=77.78），合计50078.36美元。即一周内可获78.36美元的收益。

如果到期汇率大于或等于110，银行将行使货币选择权，投资者得到5508619.6日元（50078.36×110=5508619.6）；如果到期汇率为111，而投资者选择在当时将日元自行转换为美元，即可换得49627.2美元（5508619.6/111=49627.2），相当于本金损失372.8美元。

4. 外汇投资的一般策略

由于外汇市场变化多端，外汇投资往往伴随着一定的汇率风险，所以我们在外汇投资时，必须首先选择较佳的投资策略。针对上述各种外汇理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产品，投资者应当在了解自身投资需求和风险承担能力的基础上制定理财方案，确定理财目标，认真研究各类外汇理财工具的风险与收益，制定适合自己的外汇理财方案，以寻求外汇资产的最优增长。建议外汇投资者注意以下八点投资策略。

（1）选择适合自己的投资方式

从风险承受能力看，风险承受能力强的投资者，可将部分资金用于个人外汇买卖或投资于风险较大、投资回报率较高的个人期权、两得存款等产品，并配合一些保本型投资以控制风险；风险承受能力较差的则可将大部分资金投资于一些保本型的、固定收益型产品。从个人时间安排上来看，如果没有时间紧盯市场就对一或两个币种在低价买进高价卖出，进行中线投资（见专栏 7.7）；如果有时间密切跟踪就进行短线炒作，反复进行波段操作，高抛低吸。

专栏 7.7 炒汇的中线投资策略

一般而言，投资外汇有两个基本的投资策略：如果没有时间去操作的话就看准一个货币进行中线投资，在低价买进高价卖出；如果有时间的话就进行短线炒作，进行高抛低吸的波段操作。2003 年，洪先生由于还有一些业务需要长时间留在国外，于是做了个外汇中线投资。在分析了各币种后，他觉得欧元被低估了。从基本面看，美国经济在“9·11”后出现了一系列困难，财政赤字严重，贸易逆差增加，美元贬值压力加重；加上欧元区国家希望欧元合理回归升值；国际炒家索罗斯亦称美元有贬值的需要。种种迹象表明，美元下跌的可能性极大。于是洪先生果断地在 1.0510 附近分两次卖出 5 万美元并买入欧元，到 2004 年 1 月初，欧元已经涨到 1.2517 时全部出手，合计一年的收益率竟然接近 20%，净赚 1 万美金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 善于利用多元化的投资组合

基于风险与收益相对称的原理，为降低投资风险，投资者要适当地进行多元化分散投资，将个人资产投资到不同的币种中，有效地分散投资风险。各种外汇币种的比重则可根据不同的偏好来决定。另一方面，需要在不同类型产品之间进行适当的投资组合。个人外汇期权风险较高，且交易成本较高，投资者选择该产品，需要注意成本收益比较分析；个人两得存款主要是个人外汇期权和外币储蓄相结合，需要对外汇汇率走势有一定的把握，才能取得较好的收益，否则可能有损失本金的风险。因此，对希望适度规避风险，又期待相对高收益的投资者而言，可考虑选择高风险产品和外币储蓄或保本型外汇理财产品适当组合投资。

(3) 充分了解产品的结构特性

要想在最合适的时机，选择最合适的外汇理财产品，就必须对各种产品的结构特性了如指掌。第一，外汇市场汇率波动较大时，可以选择个人外汇买卖、个人外汇期权产品；第二，市场利率波动较大时，可选择外汇结构性理财产品等；第三，在利率缓步上扬的市场中，可投资收益递增型或是利率区间型产品；第四，在利率稳定或逐步下降的市场环境下，投资与利率反向挂钩的外汇结构性理财产品，可以带来较高的投资收益。

(4) 购买外汇时，货比三家

为了获取某一外汇货币进行投资，就必须以人民币来换取该货币。此时，汇率的作用不可小视。不同银行会有不同的汇率差别，所以在购买外汇时需要货比三家，认真挑选，以确保获得最有利、最省钱的市场汇率。投资者可通过浏览各大银行的网站，及时了解最新的外汇牌价并观察它们的走势。专栏7.8的故事说的是为了资助子女留学海外而购买外汇时货比三家，从而取得最优惠的价格获得外汇。出国旅游或留学人士可能会因为一点差价而省下不少钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏7.8 精明老爸换汇记

陈先生的女儿被澳大利亚某所大学录取了。但出国留学需要换澳元，于是精明的陈先生决定货比三家。一家东亚银行的牌价显示，澳元的最新卖出价是461.71，也就是说，若陈先生想购买100澳元，需要支付461.71元人民币。另一家银行的澳元卖出价是462.74，比东亚银行的报价贵。此外，在中资银行兑换外汇采用实时报价制。澳元近期的波动幅度非常大，一天波幅超过5%，购1万澳元的差价可能就高达500澳元，相当于2300多元人民币。最后，陈先生发现一家名为“易兑行”的货币兑换店的兑换价格比上述各银行均更加实惠。经反复权衡后，陈先生终于选中了一家汇率较低的货币兑换店，最后一算，足足省下了一张去澳洲的机票钱。

(5) 善于利用止损技巧

外汇投资中，很重要的两个字是“止损”。由于决定外汇价格的变量太多，因此外汇市场是一个风险很大的市场。虽然现在有各种各样关于外汇波动的理论，但汇市的波动仍经常出乎投资者的意料。投资者在进行外汇交易，尤其是风险较高的个人主动外汇投资时，一定要善于利用止损技巧，对自己的风险敞口进行有效管理。

订立一个止损点，一旦市场趋于不利，汇价触及止损点时，要勇于割肉。外汇市场风险颇高，为避免因投资失误而带来更大的损失，每一次入市买卖时我们都应该订下止损点，这样，即使发生损失也有限，不至于使损失进一步扩大，血本无归。留得青山在，不怕没柴烧。

(6) 掌握基本面分析方法

分析汇率的方法有两种，一种是基本面分析方法，另一种是技术分析方法。所谓基本面分析方法是基于对宏观基本因素的状况和变化及其对汇率走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势造成的影响加以研究，得出货币间供求关系的结论，以判断汇率走势的分析方法。其研究对象包括经济、政治、军事、突发事件等各个方面，以判断长期汇率变化的趋势（见专栏 7.9）。

专栏 7.9 影响汇率走势的基本因素

政治局势。国际、国内政治局势变化对汇率有很大影响，局势稳定，则汇率稳定；局势动荡则汇率下跌。必须关注国际关系、党派斗争、重要政府官员情况、动乱、暴乱等。

经济形势。一国经济各方面综合效应的好坏，是影响本国货币汇率最直接和最主要的因素。其中主要考虑经济增长水平、国际收支状况、通货膨胀水平、利率水平等几个方面。

军事动态。战争、局部冲突、暴乱等将造成某一地区的不安全，对相关地区以及弱势货币的汇率将造成负面影响，对于远离事件发生地国家的货币和传统避险货币的汇率则有利。

政府政策。政府的财政政策、外汇政策和央行的货币政策对汇率起着非常重要的作用，有时是决定作用。如政府宣布将本国货币贬值或升值；央行的利率升降、市场干预等。

市场心理。外汇市场参与者的心理预期，严重影响着汇率的走向。对于某一货币的升值或贬值，市场往往会形成自己的看法，而导致与基本面完全脱离或央行干预无效的情况。

投机交易。由于充斥在外汇市场中的国际游资越来越庞大，并多采用对冲方式，会对汇率走势产生深远影响。如量子基金狙击英镑、泰铢，使其汇率在短时间内大幅贬值等。

突发事件。一些重大的突发事件，会对市场心理形成影响，从而使汇率发生变化，其造成结果的程度，也将对汇率的长期变化产生影响。如“9·11”事件使美元在短期内大幅贬值等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济指标的公布。由于美元在外汇市场中的地位，以及绝大多数外汇交易都是以美元为中心的，美国经济数据的公布在汇市中最为引人注目。

由基本面分析得来的汇率长期发展的趋势较为可靠，并具有提前性。但其缺点是无法提供汇率涨跌的起、止点和发生变化的时间。并且在一些时候，汇率的变化并不是严格遵从于基本面的变化。因此，对于基本面的分析要结合下面的技术分析方法。

（7）学习技术分析方法

技术分析方法是借助心理学、统计学等学科的研究方法和手段，通过对以往汇率的研究，预测出汇率的未来走势的方法。技术分析是建立在对历史数据进行统计分析的基础之上的，通过研究和分析，总结出一定规律，形成一套完整的理论和方法并运用于实践，目的是用以前的规律来预测未来的趋势。

技术分析方法有很多种，如图形分析、形态分析、趋势分析和指标分析等。技术指标分析，是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，来判断汇率走势的量化的分析方法。技术指标分析是国际外汇市场上的职业交易员非常倚重的汇率分析与预测方法，往往离不开复杂的电脑软件和数据库的支持。因此，对于个人实盘外汇买卖交易的投资者来说，此方法比较难以实现。

（8）保持正确积极的投资心态

外汇投资看起来复杂，操作起来更是千头万绪，但实际上与投资者相关的因素只有三个：心态、管理、能力。其中，投资心态非常重要，很多人把亏损的主要原因归结为心态不好。往往是模拟交易容易取得成功，可一旦实盘交易结果就大不一样，亏损接踵而来。保持好的交易心态是每一个投资者都应该努力做到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏7.10 外汇买卖的11点忠告

知己知彼。需要了解自己的性格，容易冲动的并不适合这个市场，成功的投资者大多数能够控制自己的情绪且有严谨的纪律性，能够有效地约束自己。

切勿过量交易。要成为成功投资者，必须随时保持3倍以上的资金以应付价位的波动。倘若资金不充足，应减少手上所持的买卖合约。

正视市场，摒弃幻想。不要感情用事，过分憧憬将来和缅怀过去。一个充满希望的人是一个美好和快乐的人，但并不适合做投资家。成功的投资者必须分开他的感情和交易。

勿轻易改变主意。先订下当日入市的价位和计划，勿因眼前价格涨落影响而轻易改变决定。基于当日价位的变化以及市场消息而临时作出决定是危险的。

作出适当的暂停买卖。日复一日的交易会令你的判断逐渐迟钝。暂短的休息能令你重新认识市场，重新认识自己，更能帮你看清未来投资的方向。

切勿盲目。成功的投资者不会盲目跟从旁人。当每人都认为应买入时，他们会伺机沽出。当小投资者纷纷跟进时，成功的投资者会感到危险而改变投资方向。

拒绝他人意见。当把握了市场的方向而有了基本的决定时，不要因旁人的影响而轻易改变自己的决定。别人的意见只是参考，自己的意见才是买卖的决定。

感到疑惑时，暂抱观望态度。并非每天均需入市，初入行者往往热衷于入市买卖，但成功的投资者则会等机会，当他们入市后感到疑惑时，会先行离市，持观望态度。

当机立断。投资外汇市场时，一种常见的导致严重损失的情形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，投资者面对初期损失，往往犹豫不决，愈陷愈深，导致损失惨重。

忘记过去价位。过去的价位是一项难以克服的心理障碍。高价之后市场回落时，投资者会觉得很低而有买入的冲动，结果被套牢。投资者应当忘记过去的价位。

忍耐也是投资。从事投资工作的人，必须培养良好的忍耐力。不少投资者，并不是因为他们缺乏分析能力或投资经验，而是由于欠缺耐力，过早买入或者过迟沽出，招致损失。

5. 金融危机下的外汇投资策略

2008 年以来，人民币升值步伐似乎异常坚定，尤其是在美国金融风暴以来，投资者对人民币更是寄予了更多的期望。然而，12 月 1 日，人民币对美元一改汇改后升值态势，汇率出现自 2005 年以来的最大单日波动幅度。人民币汇率连续跌停，令外汇投资者惊诧不已。金融危机导致人民币和全球汇率市场的剧烈波动。广大汇民先后经历了澳元、欧元从大涨到大跌、美元从弱走强的不同态势。面对外汇汇率的大幅震荡，外汇投资者应当如何应对呢?

（1）减少外汇投资，适时结汇

金融危机时，最好结清手中的外汇。因此，建议将弱势货币适当减持、结汇，或者兑换强势货币。对于投资那些外汇结构性理财产品的投资者而言，如果当前的产品提前赎回能够有本金的保证，那么不妨提早规避市场风险；如果投资的产品提前赎回后无法得到本金的保证，则不妨继续持有到期，静观市场变化（见专栏 7. 11）。此外，投资者应该注意人民币的贬值风险。持人民币投资外币产品的投资者应清醒地意识到汇率风险，不要选择那些浮动收益的结构型产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 7.11　外汇理财产品的提前赎回

随着金融危机下全球各大央行纷纷降息，美元、欧元、澳元利率走低，外汇理财产品收益受到极大影响。但目前市场上各种理财产品投资者多数没有提前赎回的权利。少数外汇理财产品如东亚银行的“如意宝”，在产品交收日后，银行每年的 3 月、6 月、9 月、12 月的第 3 个营业日，投资者可以提前赎回该产品，但需支付相关费用、损失及开支，且本金将不获保证。

此时，赎回还是不赎回呢？这是一个头疼的问题。因为如果选择委托银行理财的协议继续有效，则收益率可能会很低；如果选择将钱取出来，则将损失本金。投资者在购买理财产品时，应该首先规划好资金的投资期限，根据自己的投资期限选择产品，避免因提前赎回造成投资利益的损失。当预期到外汇理财产品将出现较大亏损，短期内实现翻本的难度较大，而且有更好的投资渠道时，损失本金提前赎回也是可以考虑的。

(2) 避免盲目跟风结汇

人民币升值，对旅游、留学、进出口等都产生不同程度的影响，这也让很多手中持有外汇理财产品的人士左右为难。一方面如果不提前终止，其收益率有可能进一步下降，遭受更大损失。另一方面，如果提前终止外汇理财产品，投资者需要支付一定的违约金。尽管如此，人民币的持续走强还是使得很多投资者纷纷结汇。但是，终止外汇投资不应跟风，而是要分清投资目的。如果持有外币主要是为了用于境内消费，为规避汇率风险，可适时结汇；但如果持有外币是用于境外投资、消费、旅游、留学、移民等目的，就应该灵活处理，继续持有手中的外汇资产，而不是盲目结汇或提前支取外汇理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择保本结构型美元理财产品

对手中有外币需求而不能结汇的投资者，可以考虑购买一些保证收益的美元理财产品。虽然美国经济受到严重影响，但它作为全世界金融中心的位置并没有改变。对过去 30 年来美元指数的历史走势进行分析可以发现，在历次全球经济面临衰退风险之时，美元要么上涨、要么维持强势横盘，所以，美元未来仍有可能维持强势。短期来看，外币理财以美元为主导的地位依然不变；而欧元、澳元前景仍不明朗，最好不要投资。

（4）建议风险偏好投资者进行短线操作

跌宕起伏的外汇市场既提供了较佳的操作赢利机会，同时也让不少投资时间选择不当的投资者惨遭亏损，连大型的机构投资者也不例外。由此来看，炒汇风险确实不小。面对汇率的大幅波动，建议投资者可适当考虑进行短线交易（见专栏 7.12）。汇市剧烈的波动往往是一个做短线或者超短线操作的黄金时期。这种情况下，需要投资者高度关注市场信息，并及时对市场信息作出灵活反应。

专栏 7.12 进取型投资者尽量做短线交易

从 2008 年开始，杭州各家银行推出外汇理财产品的速度明显下降。其中，欧元理财产品更是少之又少，仅占到外汇理财产品总数的不到两成；此外，在外汇理财产品中，大部分以美元、港币为投资币种；同时，外汇理财产品呈现出投资期限缩短、投资收益率下降之势。

在目前经济前景还不明朗的情况下，外汇理财市场的波动剧烈是正常的。现在个人换汇相对以前便捷很多，个人投资者如果短期内不会用到美元，则稳健的措施应该是对短期内不用的美元尽早结汇。对于那些进取型投资者，则可尽量选择短线炒汇，而不是做长线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）选择实盘交易，回避杠杆风险

在银监会叫停银行保证金业务后，目前从银行渠道可以进行的外汇交易投资仅有“实盘”这个方式。由于不存在杠杆机制，实盘交易风险要小得多。投资者在一家可以交易外汇的银行开户，开通网上银行、外汇交易账户便可参与实盘交易。实盘交易入门简单，当投资者预期某种外汇在未来一段时期内，相对于现在所持有的外汇汇率会升高时，可将自己持有的外汇兑换成预期将升值的外汇，来赚得汇率差额。

最后需要提醒投资者的是，应当避免参与风险很高的地下炒汇交易。目前普通投资者通过正规渠道能参与的炒汇方式较少，只有银行推出的外汇实盘交易等。于是，有大批投资者转战能提供杠杆比例很高的保证金交易的地下炒汇市场。但是须牢记的是，地下炒汇不仅风险极高，而且这种违法活动也不受法律保护。

结　语

外汇投资作为一种高收益性的投资工具，其收益来自于买卖外汇价差和利息两方面，相当于股票的资本利得和股息。外汇投资方式主要分为通过银行委托投资和个人主动进行外汇理财两类。前者又可以分为外币储蓄和银行结构性理财产品；后者又可分为外汇现货交易、合约外汇现货交易、期货外汇交易和期权外汇交易四种。此外，在投资策略上与股票投资也颇为相似，技术分析、基本面分析、多元化投资组合等策略都是常用的外汇投资策略。

此外，外汇投资也应当根据人生各个阶段在财务特点、理财目标和风险承受能力等方面的改变而做出相应的调整，以充分发挥外汇投资优势。随着投资者年龄的增加，高风险的外汇投资种类所占的比重应逐渐下降，合约外汇保证金交易、期货外汇交易和期权外汇交易只适用于年轻和中年的投资者，老年投资者应只进行外币储蓄和具有收益保障的外汇理财产品投资。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，投资策略也应从年轻时积极进取的技术分析策略逐渐过渡为中年时期稳健的基本面分析策略，最后为老年时期的多元化投资组合策略。

至此，本篇的这三章已分别介绍了股票、期货和外汇三种收益性投资工具。它们都属于金融资产投资，在收益风险特征上较为相似。下一章将会介绍另一种收益性投资——房地产投资。它属于实物资产投资，具有一些与金融资产投资不同的特性。在我国高速的城市化进程中，房地产还将经历进一步的发展，同时也给投资者带来巨大的投资机会。关键是要准确把握住这些机会，实现迅速致富的梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 8

第 8 章　房地产投资策略

随着我国房地产市场的迅速发展，房地产投资作为一种高收益的投资方式吸引着广大投资者。一方面，房地产价格大幅上涨趋势已日渐受到普通市民的关注，许多人都担心房子价格只会越涨越高，恐怕负担不起；另一方面，房地产投资也是个人发财致富的重要途径。纵观世界各国和地区的富豪榜单，房地产开发商的名字总是会榜上有名。在相当长的时间内，我国房地产市场仍然具有广阔的发展前景，巨大的升值潜力仍然有待开发。倘若投资者采用的投资策略得宜，必定能够创造丰厚的个人财富。

无论是自己居住还是投资致富，房地产投资都是每个投资者需要学习和掌握的一项重要投资理财工具。想要在房地产投资上获得成功，就必须要清楚了解各种房地产投资方式的内在收益风险特性，根据自身的实际情况采取相应的投资策略。房地产投资的方式多样，包括购买商品房、出租公寓、商铺投资、购买“楼花”和房地产投资信托基金等。这些不同类型的房地产投资方式的策略与技巧也是丰富多样的。

本章结构如下：第一部分主要介绍房地产投资的优势；第二部分提出了不同人生阶段的房地产投资目的与规划；第三部分则按照投资房地产的五大种类来分别阐明各自的投资策略；最后一部分将给出在金融危机下的房地产投资策略。

1. 房地产投资的优势

在个人家庭投资理财的资产组合中，房地产应该是最核心的资产之一。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资房地产一方面能够为自己和家庭提供一个舒适的居住环境，另一方面还能够获得收益巨大的实物资产。事实上，近几年迅速致富的普通投资者当中有相当一部分人是从房地产投资中获得成功的。作为一种侧重于保值增值的投资方式，房地产投资本质上是一种中长期投资行为，但近年来火爆的房地产市场行情也让短期投资者获利丰厚。房地产投资的优势可以总结为以下五个方面。

(1) 安全保障

手握自己的房地产证，能够给投资者带来稳定的安全感。特别是在金融危机下，人人都担忧金融资产缩水、失去工作之际，房子就如同是最后的堡垒、安全的港湾，保证个人不必在别人的屋檐下流连徘徊。购买房地产实际上相当于是在规划未来的生活，因为房地产是人们生活当中所必需的最耐久的消费品。但不同于一般的消费品，房地产的使用寿命很长，最少也有几十年，一般能达到百年以上。所以房地产往往能够伴随投资者一生，为投资者带来长久的安全感。

(2) 价值升值

由于房地产升值速度非常快，因此房地产投资是一项收益性很强的投资工具，也是少数几项收益率能够持续超过通货膨胀率的投资之一。例如，美国70、80年代的平均年通货膨胀率维持在10%左右，大部分房地产投资的收益率却能保持在15%以上。因为土地资源的稀缺性、人口的增加以及生活水平提高等因素，都会长期推动整个社会对房地产的需求。人们不断地以小换大，以低换高，以旧换新，以租换房的房地产交易需求为房地产投资带来了广阔的市场空间。

(3) 便于抵押

房地产作为一种价值较高的抵押品，可以使投资者更容易获得银行等金融机构的住房抵押贷款。因为稳固的房地产除了能够展现投资者丰厚的资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况以外，其自身同时也是一种重要的信用保证。例如投资者可以将房地产出租，将所获得的固定租金收入作为定期偿还住房抵押贷款的经济来源。即使投资者最终无力偿还贷款，金融机构也可以将房地产拍卖出售，偿还贷款。因此，利用房地产进行抵押贷款一般能够获得金融机构较高比例的贷款额度，一般在 70% ~80% 之间，还可以给予优惠的贷款利率。

(4) 财务杠杆

房地产投资的魅力还在于高财务杠杆的使用，能够加快个人财富积累的速度。财务杠杆是指投资者能够通过借入资金来进行房地产投资。由于房地产是一种实物资产，因此投资者往往能够以所购买的房地产作为抵押，向金融机构借入其购买成本 75% ~90% 的款项，先支付给房地产出售方，待投资者还清贷款以后就能够真正获得房地产的所有权。因此，如果投资房地产的收益高于其借款成本，这种杠杆投资的净收益将会高于没有使用杠杆的同类投资，从而能够迅速增加个人财富积累。

(5) 人性化关怀

房地产还能体现出人文关怀价值。人文关怀指的是与人的价值、尊严、独立人格、生活品质及其意义密切相关的因素。对于普通老百姓来说，住进既实用又富有人文情调的社区里，能够感受到很强的精神慰藉和成就感。很多住宅社区讲究社区内住宅的景观，社区内的平等、融洽以及和谐，从而能够带给住户很强的人性化关怀。此外，住在质量较佳的社区有时甚至可以为下一代提供更好的教育机会（见专栏 8.1）。

专栏 8.1 为下一代教育提供更高的起跑线

贺女士的女儿还在读幼儿园，但是她早就开始为女儿几年后读小学操心。贺女士原先在沁雅花园有一套 100 多平方米的大房子，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了女儿能够入读求是小学，她在求是新村看中了一套50多平方米的2居室。但是房东开出来的房价接近20000元/平方米，虽然贺女士觉得有些贵，但为了让孩子有更高的教育起跑线，她还是决定咬牙买下了它。

贺女士搬到新家主要是为了满足家长必须住满两年孩子才能就读名校的规定。另外，搬到新家，家庭的交际圈也得到拓展。由于社区都是颇有名望的住户，对孩子的教育也很重视，贺女士的搬家使她的交往层次提高，享受到了更高的社区文化价值。

2. 人生不同阶段的房地产投资规划

买房如买衣，需要因应不同的年龄段来选择合适的衣服。但买房又不完全等同于买衣，因为衣服一年可以买好几套，但买一套房却往往需要动用几年甚至终身的财富积累。买房子是人生大事，购房前首付款的筹备与购房后贷款偿还的负担，对家庭现金流量、生活水准的影响长达数十年。那么处于不同年龄段的人群应该如何实现置业呢？

房地产投资规划的正确与否将对家庭资产负债状况与现金流量产生重要影响。因此，在进行房地产投资规划过程中，购房者需要在详细分析自身的家庭状况和职业生涯等基础上，明确房地产投资目标和风险属性，分析和评估自身的财务状态，最终确定合适的房地产投资策略。表8.1分别阐明了不同人生阶段的房地产投资目标与规划。

（1）单身青年期：自住为首要目标

因为单身青年人一般在较短的时间内就会寻找到合适的伴侣并开始组织自己的家庭，而住房往往又是一个家庭不可或缺的资产。因此，此时单身青年人在房地产投资时应该优先考虑为自己攒取一个安身立命的地方，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.1 人生不同阶段的房地产投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
房地产投资目的	①自住	①自住 ②投资增值	①投资增值	①提高住屋品质
房地产投资方式	①住房购买	①住房购买 ②公寓出租 ③购买“楼花” ④房地产证券	①住房购买 ②公寓出租 ③商铺投资 ④购买“楼花” ⑤房地产证券	公寓出租

拥有一套用于自住的房地产，因为这是家庭和事业的基础。

其次，单身青年时期在购买住房时应当考虑到自己的经济能力，选择符合自己住房需求的房地产。对于普通的年轻工薪阶层来讲，豪华的高级住宅就不是当前的状况所能够负担的了。这时应该选择一些符合自己经济能力、质量也较为普通的房地产。另一方面，让房屋最大化地满足自身的居住生活的实际需求，如交通方便，住宅社区辅助设施全面，离工作地点近等。

第三，购房贷款的月还款额一般不宜超过月收入的 30%。因为，除了每月的还款额外，青年投资者还需要支付物业费、车位租金等其他支出，所以需要给自己留有一定的现金支付能力。同时，还必须要考虑到除了首付款以外，还有装修房屋、购置家具与电器、缴纳契税和公共维修基金等支出。

(2) 已婚青年期：兼顾自住需求和投资增值

已婚青年期的投资者在投资房地产市场时应该兼顾自住与投资增值两个目标。已婚青年期与单身青年期的根本区别就在于投资者已建立了家庭。随着孩子的出生，家庭负担也相应上升，此时自住房显得更为重要。另一方面，投资者的收入相对前一时期的水平更高，开始进入稳定的财富积累阶段。此阶段的投资者可以考虑通过房地产投资来兼顾自住需求和资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产积累。

第一，如果已婚青年期的投资者还没有购买自住房，这时就应该优先考虑购置自住房。如果已经购房，应当尽快偿还房贷。第二，在已有自住房的基础上，可以考虑进行一些风险程度较高的房地产投资项目，例如购买楼花等。第三，如果经济条件允许，出租公寓也是一个不错的房地产投资项目。最后，由于此阶段的投资者一般还没有大量的财富积累，因此不能进行购买商铺等资金门槛很高的投资。但投资者可以考虑购买房地产投资信托证券，既不需要大量的资金，还能够获得房地产市场发展所带来的收益。

（3）已婚中年期：优先考虑投资价值

首先，已婚中年时期的投资者应当优先考虑通过房地产投资来实现财富增值。许多中年人都已经拥有了自己的第一套房地产，这时候投资房地产的目标也应当作出相应的调整。投资房地产的目的不应该像青年时期那样仅仅满足自住的需求，而是要更加关注如何通过投资房地产来实现财富增值的目的。

第二，已婚中年时期的投资者可以考虑一些收益较高的房地产项目，因为此阶段是投资者实现财富增值的黄金时期。例如，可以通过购买楼花来实现房地产投资。因为购买楼花的费用一般仅为房价总额的10%，且可以同时购买多个楼花。但是，投资者在购买楼花时要注意适当的风险管控，因为一旦对房地产市场的判断错误就会导致严重损失。

第三，已婚的中年投资者可以选择投资一些适合自己家庭居住的房地产，提高居住水平。因为中年人一般都已经组织了自己的家庭，家庭成员的数目也较年轻时期有所增加，青年时期的住房可能已不太适合。例如考虑到子女上学或自己上班的便利，可以选择一些交通便利或地段较佳的房地产。但是，投资房地产是仍然应该以增值前景较佳的房地产为首要的选择，这样就能够在提升生活质量的同时实现投资增值，增加财富。

最后，投资房地产的方式也可以多元化。已婚中年时期的投资者往往都已拥有一套自己的房地产，此时可以选择公寓出租、商铺出租等投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为购买房地产的目的不是自住，所以投资者可以在购买房地产后立刻出租，利用每月固定的租金来偿还购房贷款。此外，已婚的中年投资者还可以通过购买房地产投资信托基金来实现对房地产市场的间接投资。

(4) 退休老年期：首选房屋品质

首先，在退休老年时期，投资房地产的目标应注重房地产品质，提升退休生活水平为主。豪华住宅是许多人所梦寐以求的，但是往往会碍于年轻时期的收入有限而无法实现，如果条件允许，老年人可以用其多年的积蓄来实现这一梦想。这样不仅能够为自己的退休生活提供更舒适的环境，也可以为子女留下宝贵的遗产。

此外，退休老年期的投资者应选择最安全的房地产投资方式，因为此时其风险承受能力最低，所以一些高风险的房地产投资方式如购买“楼花”、商铺等已不再适合。但是，公寓出租由于其收益的安全性、稳定性等特点，加之管理也可以交由出租管理公司代为打理，因此对老年投资者尤为合适。由于大部分老年人已失去了工作的收入来源，此时通过公寓出租还能够有效补充老年人的收入来源，维持或提高退休前的生活水平。

3. 房地产投资的分类与策略

随着房地产市场的日益发展，房地产投资越来越错综复杂，很难按照单一的标准进行分类。从房屋年龄来看，可以分为新建商品房和二手房：新建商品房是指开发商开发建设的供销售的房屋，能办产权证和国土证，可以自定价格出售的产权房。一般来说，商品房户型好，房地产质量较佳，房产设施较新。二手房是指产权明晰、经过一手买卖之后再行上市交易的房屋。从投资目的来看，一般可以分为住房购买投资、公寓出租投资、商铺投资、买卖“楼花”、购买房地产证券五大类（见图 8.1）。本书将根据后一种分类方式来分别阐述房地产的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

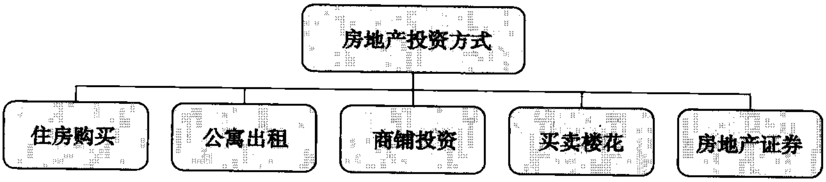


图 8.1　房地产投资方式的分类

（1）住房购买投资

对于购买住房的消费者来说，关键的考虑因素是住房舒适度、性价比以及房子的潜在升值能力。在考虑自身消费偏好和收入状况的基础上，投资者在购买自住房时还应该注意以下五个方面。

①合理选择地段。住房的地理位置不仅对人们的生活方便以及舒适度起着至关重要的作用，而且对住房的保值增值起到至关重要的作用。首先，位于黄金地段的房地产的起点价格就要远高于偏僻地区的房地产，而且增值速度也更快。黄金地段往往指的是交通条件好、生活设施齐全、经济较发达的地区。此外，一些新兴开发的地段也能够为当地的房地产带来巨大的升值潜力，比如新建地铁线路沿线或新开发的商业中心周边等。2008 年的北京奥运会就带动了亚运村周边新房地产的价格大幅上涨（见专栏 8.2）。

专栏 8.2　北京奥运会使亚运村周边房产显著升值

2001 年北京申奥成功之前，亚运村的平均房价为 5000 元。2008 北京奥运会使亚运村的房产均价迅速攀升至 10000 元/平方米，有的甚至高达 20000 元/平方米。周边西奥中心、风林绿洲等项目也同样因为奥运效应导致价格快速增加，销售的均价都在 12000 元/平方米以上。甚至连该地区周边大量公房也因为 2008 奥运会迅速上涨，二手房成交均价也已经达到了 10000 元/平方米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②遵循经济适用原则。价格是影响房地产投资的一个重要因素。选房的时候一定要货比三家、耐心挑选，最后才能够获得物有所值的房地产。此外，购房时还要遵循“经济”原则，量力而行，选择与自己经济状况相符合的住房。毕竟大部分投资者都是要依靠贷款来买房，在偿还支付月供以后还要保证有充足的现金用于满足日常开支需求。

其次是“适用”原则，即让房屋最大化地满足自身对居住生活的舒适需求。目前市面上的经济适用型住宅就十分适合于作为普通工薪阶层的住房投资对象。它们不仅经济实惠，而且居住起来也很方便舒适，最重要的是大大降低家庭的财务负担，避免成为房奴。专栏 8.3 中的李君就是遵循了“经济 + 适用”的原则，购买符合自身条件和需求的宜居住宅，从而轻松完成了自住房的投资。

专栏 8.3 宜居住宅轻松无忧

金融危机使许多购买房子的家庭过得很拮据，但对在外企工作的李君来说似乎影响不大，其秘诀是他坚持了“经济”和“适用”的买房原则。李君家庭的月收入达 15000 元。他几年前看中了上海市中心的一套价格 250 万元的公寓房。不过，由于不仅其首付会耗去他所有的积蓄，而且房贷月供也高达 10000 元，难以满足“经济”的原则，只能放弃。

后来，李君买下了中环线附近的一个仅为 150 万元的房子，不仅首付轻松搞定，而且应付每月 4000 多元的还贷也绰绰有余。与此同时，这套房子的周边配套设施也相当不错，学校、超市、餐饮等一应俱全，而且还有轨道交通直达，也较符合“适用”的原则。

③严格把关质量。在住房选购中，质量筛选极为重要。毕竟购买前多一些细致和耐心，日后就可以少一些担心和纠纷。建筑质量的审查可以从以下三个方面入手：一是查阅档案资料。重点查看各种建筑材料的生产厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家及工程质量评定等级等资料，把握住房质量的原始资料。二是细看表面外伤。包括墙体是否有裂缝、屋面是否有空鼓，如果有装修，那么还要检查粉刷和油漆是否平整光滑、是否环保等。三是查找内伤。购房者可以在“特殊时间”来看房，比如在雨天查看房间是否渗水，在夜间检验小区是否安全。

④慎重甄别开发商。投资住房时最好选择信誉良好的房地产开发商。大型开发商在很多方面要优于小型开发商。首先，知名度高的开发商不仅容易保证房地产的质量，而且还有利于日后的转卖或转租。其次，大型房地产开发商可能会出现有紧急出货、降价求售的情况，而小型开发商往往缺乏足够的实力进行实质性的降价促销。因此，投资者能够更容易地从大型房地产开发商手中购得物有所值的房地产。最后，大型房地产开发商拥有较高的行业信誉度，其商誉在一定程度上能够保障投资者的利益。

⑤掌握房地产信息。机会总是会青睐那些有所准备的投资者。要想在房地产市场上运筹帷幄，投资者首先要搜集大量第一手资料。很多新房地产在开盘之际价格就被炒得很高，但实际上的成交量却并不多。这时候就要保持清醒头脑，冷静分析，不要被市场信息所迷惑，盲目进行投资。另外也有一些房地产虽然位置欠佳，备受投资者的冷落，但由于其所在地区的发展步伐非常迅速，未来的升值潜力很大，因此反而更具有投资价值。所以，掌握大量房地产信息并加以冷静地分析判断是购得优质房地产的关键。

⑥选择适当的购房方式。除了动用自有资金、申请银行贷款以外，对于中低收入家庭而言，“以租代购”是一种比较好的购房选择。“以租代购”是指开发商与租户签订一份购租合同，该合同包括了租用协议和购房协议两部分。特别的地方在于其中的购房协议，该协议规定如果租户在规定期限内选择购买该房地产，则开发商需要按照合同订立时的价格将该房地产售予租户。并且，租户之前所付的租金还可以充抵部分购房款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“以租代购”有三个优点：首先，以往所付的租金可以在日后冲抵部分购房款，从而减少了一次性的购房款巨额支出。第二，租户可以有充足的时间检验房地产的质量，避免各种售后问题。如果住房质量有问题，可以立刻停止租用；如果对房地产感到满意，还可以选择将其买下。第三，事先锁定购房价格。“以租代购”赋予租用方在约定期内以实现约定的价格购买房地产的权利，在此期间内无论房价如何攀升，出售方都必须履行这项义务。

（2）公寓出租投资

公寓出租是目前最受普通老百姓欢迎的房地产投资方式之一，因为不管是持有出租还是最终转让出售，投资者都能够用每月的租金或者最后出售所获得的收益来抵偿购房贷款，这样既能减轻经济负担，又能实现房地产资产增值的目标。首先，应当看重房地产的可出租性，因为这会直接影响到投资者的租金收入。其次，还要注重房地产的升值潜力，上涨的潜力越大，最终获得的投资收益就越高。此外，在购买出租型公寓时，投资者需要注意以下五个事项。

①房屋品质。随着人们生活水平的不断提高，住宅现代化逐渐受到人们的关注。与之相对应的是，人们对房屋品质的要求也在不断地提升。因此，已经建成的房屋的现代化程度只会随着时间的推移而不断下降，从而导致使用价值的减少。投资者在购买出租型公寓时，一定要特别注重房屋的品质，因为高品质的房地产具有很强的抗“落伍”性，能够经得起人们生活品位不断提升的考验。此外，投资者还需要格外留意一些会对房屋品质产生较大影响的因素，例如房屋的布局、层高以及建筑质量等。

②交通状况。地段是影响房地产价值的最重要因素，而交通便利状况又是直接决定地段好坏的重要因素之一。如果房地产所处地段的交通设施十分发达，非常有利于上下班人员的出行，那么就能够大大增加对工薪阶层的吸引力，相应的房地产价格和租金都会较高。所以，投资者在购买出租型公寓时一定要仔细研究该地区的交通规划方案，以便购得最具有投资价值的房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产。例如，马路、公交和地铁等交通设施的修建都会显著改善交通便利状况。在专栏8.4中，沈磊投资了上海浦东新区靠近地铁站的房地产，便利的交通使他的房地产具有很高的租金和出租率，从而为他带来了丰厚的租金收入。

专栏8.4　32岁白领坐收7套房租金早早实现个人财务自由

毕业于复旦大学的沈磊，上班有了积蓄之后面临如何使财富保值增值的问题。2003年8月，他在浦东购买了两套房屋。2005年6月之后，他正式踏上了投资置业之旅。在接下来的2005～2008年，他共购买了6套房子。他买的投资房都有如下特点：①最重要的是全在浦东，多在地铁附近，交通方便，特别受到工薪阶层的青睐；②只买不卖，打算长期投资；③都是一室户或两室户；④楼层都在2～5楼；⑤买了之后全部自己装修。如今，坐收7套房房租又无还贷压力的沈磊，即使不工作，也能过上衣食无忧、自由自在的日子。

③社区背景。每一个社区都有其独特的文化背景。在知识经济时代，社区的文化层次越高，其房地产升值的潜力就越大。一般来讲，外国人很喜欢使馆区周围的公寓和住宅，因为当地的社区文化背景与他们国家的文化十分接近，因此具有外国文化背景的公寓往往很容易受到外国租客的青睐；其次，一些交通便利、商业气息浓厚的社区也常常会吸引到大量的工薪阶层聚居；此外，还有一些环境优美、生活节奏缓慢的社区能够吸引众多退休人士聚集生活。因此，不同的社区背景会吸引不同类型的租客，投资者在购买出租型公寓时要详细了解当地社区的文化背景，了解该公寓适合于哪种类型的出租对象，以便于自己将来出租和打理（见专栏8.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏8.5 上海法租界老房出租，以租养房

小周大学毕业来到上海工作。她用一半的收入租借了一个昔日法租界里的老房子，虽然价格昂贵，但环境幽雅。三年后，房东正好移民去美国，小周终以30万元买下了这一住房。不出一年，她的房子已涨了40%。当有外国人用每月2800美元租她的老房子时，她又向银行贷款买了市中心价值55万元的新房子，而每月新房还贷只是老房租金的1/3。此后她先后买过一室户白领公寓，浦东的连体别墅，静安区的高级公寓，均在价位合适时出手了。5年来，小周先后换过手的房产有7套，但她依然留着那间法租界的老房子。

④租金收取，除了房地产本身的性质以外，房租的定价以及收取方式对于出租型公寓投资来讲也很重要。首先，出租公寓要随行就市，租金定位应当符合房地产所在区域的市场行情，不能过高或偏低。其次，对于坐落在经济条件较差的地区公寓不适宜进行过分的装修以及添置豪华的家具，因为这样会间接提高租金，不符合当地大多数租客的经济状况，从而导致客源稀少，收入减少。此外，要灵活调整租金的收取方式。虽然一次性收取一年的租金对房东来说更加便利，但对于租客来说这却是一笔难以承受的巨额开支。此时不妨尝试月付的方式，这样更容易被普通租客所接受。

⑤租房技巧。为了增加出租效率，减轻投资负担，投资者除了要注意房租的定价和收取方式以外，还需要掌握以下三种出租投资技巧。

第一，分割租房。一般来说，由于上下班十分便利，地处商业闹市区的公寓往往会有很强的租用需求。但是，由于该地区的公寓的租金一般都较高，许多希望在市区生活的普通工薪族都无法负担得起如此高昂的租金，因此往往会出现长期空置的不利处境。为解决这一问题，投资者可以考虑采用分割租房的方式，将公寓分割，以更低的价格出租给数名租客。这样一来既符合工薪阶层的实际经济状况，又能够顺利把公寓出租出去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以免陷入长期闲置的困境。专栏 8.6 讲述了通过分割租房来增加租金收入的成功实例。

专栏 8.6　分割租房　增加租金收入

谢先生在东莞新世界花园有一套三室公寓，原本他是将公寓整套出租的，租金每月有 2000 元。由于谢先生长期从事外贸生意，经常与来东莞出差的人士接触，他发现找到一个合适的住宿地方是这些短期商务人士的共同需求：这些客商一般只会逗留一个月左右的时间，面对外面如此高昂的酒店房价，他们往往更愿意短期租用一个经济实惠的单位。有见及此，谢先生决定将其三室公寓分割成三个单位进行出租。没想到，谢先生刚一放租就已经陆陆续续有客商来看房，几乎每天都有客商想要承租谢先生的公寓。现在，谢先生的公寓已成为短期到东莞出差商务人士的住宿首选。为此，谢先生每月总共可获得将近 3000 元的租金收入，相比之前增加了 50%。

第二，以租养贷。“以租养贷”是指投资者首先支付首期的购房款，然后其余的购房款都通过银行贷款来支付。当投资者获得房地产的使用权以后再马上将该房地产出租，并且通过收取稳定的租金来逐渐偿还银行贷款。当银行贷款偿还完毕以后，投资者就可以完全拥有该房地产的所有权，最终实现购房的目标。“以租养贷”的主要优点是可以利用每月租金来完全或部分支付房屋抵押贷款的月供。这种方法尤其适合于经济基础较为薄弱、主要依靠工资收入的普通工薪阶层。

第三，以租养租。以租养租是指长期租赁低价的房地产，然后将所租用的房地产以提升租金价格的方式分期转租，并从中赚取租金差价。以租养租这种出租技巧又叫当“二房东”。许多投资者采用这种转租的方法获得了相当丰厚的收益。但是，北京市政府法制办在 2006 年发布了《北京市房屋租赁管理办法》，规定承租人“不得擅自转租、转让、转借承租房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屋”，即当承租人转租房屋时，必须经过出租人的同意。在不违反双方签订的原租赁合同约定内容的情况下，转租合同方可有效。这项法案使得“以租养租”的出租方式得到更加规范的约束，从而保障了原始出租人的利益。

（3）商铺投资

商业性房地产投资主要是指商铺投资。普通的街道小商铺由于具有投资额度较小、实用程度较高、管理费用较低等特点，因此出租率相应普遍较高，投资风险也相对较低。相反，地处闹市的大型商铺一般由于投资规模很大，闲置成本很高，因此需要投资者具备很强的还款能力和承受风险能力。投资者在进行商铺投资时要注意以下三个方面。

①抢占核心的商业地段。商铺投资首先要强调抢占核心的商业地段。通常来讲，商业黄金地段的商铺最具有商业价值，因为这种地区的客流量大，商业机会众多，店铺生意兴旺，租用需求极强，闲置风险也很低。商业圈一般可分为核心圈层、中心圈层和次中心圈层三部分。商铺投资的首选地段应在核心圈层以内，其次是中心圈层，最后是次中心圈层。位于核心商业地段的商铺由于其优越的地理位置，一般还具有很强的升值潜力。即使选择不出租，等到日后转让出售时，投资者仍然能够获得较高的投资回报（见专栏8.7）。

专栏8.7　商业广场商铺的聚宝盆效应

6年前，成都某药业公司副总罗友平投资了城南某高档小区内的生活广场商铺，商铺面积是38平方米，位于二环路十字路口，是周边小区业主日常餐饮娱乐消费的据点。租出后，每个月租金拿到了近4000元。广场开业后，一直以来，人气就相当好，是区域的不夜城。两年之后，他把商铺转卖出去了，赚到了近20万元。随后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又在城东成龙路和城西金沙片区的商业广场先后投资了铺子，不到两年商铺就增值了3000～6000元/平方米，且持有2～3年就能够出手。

②关注具有潜力的新开发区。除了核心的商业地段以外，投资者还可以考虑具有发展前景的新开发区。商业核心地段的商铺由于客流量大，销售额高，因此商铺的租金也相对较高，普通投资者往往负担不起。此时，资金实力较弱的投资者可以关注位于新开发区的商铺。新开发区由于得到政府的大力支持，发展速度要远远快于成熟商业地区，因此商铺的升值潜力也相对较大。投资者可以趁着新区仍在开发阶段、商铺价格较低的时候投资一些新开发区的商铺，然后先以出租的方式持有，等到开发区发展起来以后投资者就能够拥有位于核心商业地段的商铺。但是，投资新开发区商铺占用资金的时间较长，因此更适合于长线投资。专栏8.8的肖先生就看准新建社区的商业前景，果断作出投资，现已获得丰厚的回报。

专栏8.8 投资新建社区商铺，家庭开支不愁

3年前，肖先生在交大九里堤社区看到了一个有数十个全现商铺的广告，经过实地考察，他发现这个100米长的商业街宽敞整洁且对面也是商业街，还有2～3层楼的品牌餐饮，周边全是新建的社区。他预期周边将会有强大消费能力的业主，这里将成为最高档且集中的社区消费中心。因此他果断地投资了一个60平方米的商铺，并出租给某美容品牌连锁店，月租是2000元/平方米。这个费用可以保证其家庭的每月基本生活费用。可以说，这个商铺得以长期出租是得益于肖先生对周边区域消费能力的准确分析和判断。

③了解消费群体的情况。如果投资者打算自己经营商铺或者转让出租，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么在购买商铺前就一定要认真进行调研，了解商铺所在地区消费群体的实际情况，因为消费群体是直接影响商铺投资价值的重要因素。此外，了解消费群体的情况还能有助于自营商铺的投资者制定经营规划。可以从以下三个方面加以了解：第一，消费群体的种类。一般会吸引哪种类型的消费者，是美食爱好者还是服装爱好者？第二，消费能力如何。高薪阶层是否居多？一般收入越高消费能力就越强。第三，消费观念。在消费方面是积极还是保守？年轻人的消费意愿一般要高于老年人。

④分割出租。对地处平民住宅区的商铺而言，分割出租可能是一个更好的方式。普通住宅区的商铺租户一般都是当地的居民，收入水平不是太高，因此一些面积小、租金低廉、适合经营小本生意的商铺更容易获得租户的青睐。投资者可以考虑将位于普通住宅区的大面积商铺适当分割并出租给彼此之间没有生意冲突的租户，实现互利共赢。如专栏 8.9 所示，米先生将原先 40 平方米的商铺分割出租给经营服装和饰品的租户。对每个租户而言，商铺的租金门槛降低了，但是商铺投资者的总租金收入却提高了。

专栏 8.9　分割商铺面积 提高整体租金

米先生在 2006 年购买了一个二手商铺。这间商铺面积为 40 平方米，他出租给一家经营服装的租户，每月收取 2000 元租金。后来他发现，如果把商铺分别租给两三个租户，各户承租的租金降低，但却可以提高总的租金收入。于是米先生就与原经营服装的租户商量，将租金降至 1500 元，并从商铺中划出了 10 平方米位置，另外出租。米先生找到一位经营饰物的租户，租金为 1000 元。这样算起来，合租的租金达到 2500 元，比原租金高了 500 元。合租双方对此也很满意，一个经营服装，一个经营饰品，互为补充，达到共赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）买卖“楼花”

“楼花”是指投资者获得房地产开发商正在预售但还没有完全建成房屋的凭证。房地产商通过出售楼花预先获得部分资金并用于该房地产的建设，从而提高房地产开发商的资金回笼速度。由于楼花所标的的房地产还没有完工，所以投资者一般只需要支付房屋总价的 10%。待房地产完全建成以后，投资者再支付剩余的房款并获得该房地产的所有权。因此，这种投资方式与“以租代购”相似，都具有期权的性质。

投资“楼花”有三点优势：一是资金成本低，一般其价款只有楼价的 10%。二是回报率高。楼价只要上涨 10%，与已付的首期价款相比，投资回报率就能达到 100%。三是防止房价的进一步上涨。在购买“楼花”时，房地产的价格就已经被锁定，因此投资者不用担心日后由于房价上涨而需要支付更高的价格。

但另一方面，由于购买“楼花”具有较强的投机性质，投资者应当特别注意风险控制。当房地产市场兴旺，价格高速增长的时期，一些投资者会选择通过贷款来购买许多“楼花”。待房地产建成以后，房地产的价格已大幅上涨，这时投资者就能够以更高的价格出售，获得丰厚的利润。但是，这种投机行为的风险很大，一旦房地产市场的走势与投资者的预期相反，房价出现大幅度的下滑，那么就会招致严重损失。

此外，投资者在购买“楼花”时应尽量选择有信誉、有实力、经营背景良好的开发商，减少道德风险。因为“楼花”所标的的房地产没有实际建成，投资者无法对房地产的质量进行实地考察。倘若房地产开发商在出售“楼花”以后从事不利于投资者的活动，例如在施工时偷工减料，投资者会蒙受极大的损失。一般说来，具有较佳品牌的房地产开发商会注重房地产开发的质量，维护其良好的信誉，因此购买此类开发商预售的“楼花”，其投资风险要相对较低一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 房地产证券投资

房地产证券投资是指投资由房地产投资信托基金（简称“REIT”）所发行的基金单位。REIT 是一种证券化的封闭式房地产投资基金，以信托公司作为受托机构，通过公开发售信托单位，从分散的投资者手中汇集大量资金，用来投资房地产项目，并交由专门从事房地产投资的信托公司进行管理。投资者既可长期持有基金凭证获得分红收益，也可以在二级证券交易市场上进行买卖转让获得资本利得。

如表 8.2 所示，与直接投资房地产相比，投资 REIT 具有以下五点优势：第一，REIT 基金是一种证券化的房地产产品，流动性较强；第二，由于可以定期分红并且由专业的基金经理打理，REIT 的收益性比较稳定；第三，REIT 基金的发行量大，投资门槛很低，能为有志于投资房地产市场，而又苦于资金不足的投资者提供分享房地产行业丰厚利润的机会；第四，投资 REIT 可以避免因直接投资房地产而带来的管理麻烦；最后，投资 REIT 更容易实现房地产投资种类多样化。

表 8.2　房地产投资信托基金与房地产直接投资的比较

项　目	房地产投资信托基金	房地产直接投资
流动性	较强	较差
收益性	稳定	较不稳定
获利方式	定期分红	租金、买卖差价
资金规模	可大可小	一般较大
管理方式	专业人士管理	投资者自行管理
房地产所有权	间接拥有	直接拥有
投资房地产的种类	多样化	较为单一

投资信托基金时需要注意两个事项：第一，要选择经营状况良好的基金。房地产投资信托基金的盈利能力与管理人密切相关，好的管理团队能够为投资者创造更大的利润。所以，投资者在投资 REIT 时一定要做好事前准备，了解哪些 REIT 的表现最好，哪些最具实力，以确保投资能获得最佳回报。第二，要时刻留意有关房地产行业的法律政策。虽然投资者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买 REIT 以后就没有管理资金的权力，但是投资者仍然需要时刻关注房地产市场的信息，当一些法律政策的出台不利于房地产市场时就要及时抽身离场。

4. 金融危机下的房地产投资策略

金融危机下，房地产市场难免会出现不景气，房价下滑导致许多投资者对房地产市场的前景感到忧虑。但是，实际上，危机中的房地产市场反而更具有吸引力，因为在经济繁荣时对普通老百姓而言高不可攀的房价，现在都已变得更容易负担。所以，金融危机中的房地产市场其实仍然潜藏着很多投资机会，关键就在于投资者是否能善于发现并抓住这些机会。以下是对金融危机下投资房地产的七点建议。

（1）巧用公积金，偿还房贷

在金融危阴影的笼罩下，许多人都面临着减薪裁员等威胁，还贷压力自然就会上升。此时，家庭应该改变过往偿还房贷的策略，可以优先考虑使用住房公积金贷款。住房公积金贷款相对于其他银行房地产贷款来讲，具有较高的优惠利率，因此贷款成本更低，能够较大幅度地减少金融危机下的住房还款压力。此外，住房公积金贷款还有多个灵活的还贷方式，如一次性还款法，停还若干月法以及逐月还款法。因此，投资者可根据自己的实际情况选择合适的住房公积金贷款方式（见专栏 8. 10）。

专栏 8. 10　巧用公积金购房

某广告公司平面设计部经理刘小姐的年收入约 16 万元，年支出约 3 万元，积蓄约 28 万元，收入较稳定。决定购买一套 60 万元的房子以后，为避免支付首付后现金流紧张，她选择以最低首付比例支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了12万元。此后，她使用了年限较长（25年）的住房公积金贷款，这样可充分享受优惠利率、节省利息成本，以拉长还款期限，减轻每月还款压力。即支付首付款12万后所余的房款48万元，以最高限额的住房公积金贷款26万元贷款25年和个人住房贷款22万元贷款15年的房贷组合，其月供款为3202元，年还款额为38431元，占年收入的1/4，处于合理水平，供款的压力不大。

（2）"以大换小"，置换住房

"以大换小"也是应对金融危机的一个有效方法。与通常意义上所指的"以小换大"相反，"以大换小"是指卖掉大房子，换成小房子。在经济繁荣时，人们会按照当时较高的收入水平选择质量较佳的住房，尤其是一些月供额较高的高尚住宅。但是，金融危机爆发以后，人们的资产和收入都普遍出现了大幅度缩水，高昂的住房支出在收入中的比重急剧上升，从而加大了还贷的压力。这时，如同专栏8.11所示，投资者可以考虑出售过于奢华的大房，换成经济适用的小房，从而减少开支，以应付金融危机的冲击。

专栏8.11　大房换小房，我的生活我做主

30岁的李先生在金融危机爆发前是一家外资公司的高薪白领，每月工资有18000元人民币。由于其薪水较高，因此李先生就通过银行贷款购买了一个位处黄金地段的高尚住宅单位，每月还款额为12000元。很不幸地，李先生在金融危机中遭受到裁员的厄运，目前在一家小公司任职文员，每月只有6500元的月薪，根本不能满足房贷的支付。后来，李先生采取了"大房换小房"的策略，将原来的高尚住宅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出售，改买另一套经济住房，现在每月的总还款额只要 4000 元，从而大大减轻了经济负担，顺利度过经济危机。

（3）趁低吸纳，把握机会

金融危机其实为投资者创造了一个投资于房地产市场的大好机会。金融危机使得大部分房地产的价格都出现了大幅度的下跌，资产泡沫的风险已大为降低，一些地区的房地产市场甚至出现了超跌的现象，因此投资者比以往更容易找到物超所值的房地产。此外，我国的房地产市场仍然具有十分广阔的发展前景，原因有两个：一方面，我国是一个人口大国，住房需求相对较大；另一方面，我国经济目前正处于快速增长的阶段，由此会推动房地产市场的进一步蓬勃发展。因此，投资者要把握金融危机这个机会，趁低吸纳房地产，实现置业以及房地产投资增值的理想。

（4）重点投资优质房地产

当投资者投资房地产市场时，一定要优先选择高质量的房地产，因为这种房地产具有在经济繁荣时价格上涨速度快、经济衰退时抗跌能力强的优点。投资者在选择优质的房地产时应注重以下三个方面：第一，地区的经济发展潜力。土地增值潜力是房地产增值一个很重要的来源，而土地的价值主要取决于该地区的经济发展前景。第二，建筑物的质量。因为建筑良好、环境舒适的房地产永远比其他房地产更容易受到投资者的青睐。最后，坐落地区的环境对房地产的价格同样非常重要。通常，地处商业繁华区或者交通道口的房地产价格一般较高。

（5）实现房地产的分散化投资

投资者要通过分散化来控制房地产投资风险。虽然在金融危机中资产泡沫风险已大为降低，并潜藏着巨大的投资机会，但风险并没有因此而消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失，投资者仍然需要对风险加以控制。房地产市场的分散化投资主要包括三个方面：一是房地产种类的分散化。即投资房地产的种类多，譬如可以包括新楼房、二手房、商铺、高尚住宅、平民公寓等；二是要实现地区的分散化。位于同一地区的房地产具有很强的相关性，投资者应选择投资于不同地区的房地产以降低风险的联动性。第三是指投资方式的分散化，比如采取直接购买房地产与购买“楼花”和间接购买房地产等方式相结合。

(6) 关注旧城区的房地产

投资旧城区的房地产也是一个应对金融危机的选择。旧城区重建是政府基础建设投资的一个重要领域。旧城区的建筑随着时间的推移会变得越来越不合时宜，从而妨碍到城市建设的发展，所以旧城区重建是不可避免的。当政府或者开发商决定要进行旧区重建后，就会从原有住户的手中将他们的房地产买下来，再实施重建。为了能够顺利开展旧区重建的计划，政府或者开发商一般会开出比市场更高的优惠价格。因此，投资者可以趁着金融危机时旧城区房地产价格大幅下降的机会进行投资，然后等待拆迁补偿，从而实现更高的投资回报。

(7) 投资房地产投资信托基金（REIT）

金融危机下，大多数投资者的收入都普遍出现了下降。此时，投资房地产投资信托基金是一个间接投资房地产市场的不错选择。房地产投资信托基金的资金门槛很低，投资者只需很少的资金就可以进行此类投资。此外，投资者在投资 REIT 后虽然不能直接拥有房地产所有权，但却能定期获得基金在房地产市场上的投资利润，从而省去了管理房地产的麻烦。REIT 的价格在金融危机中遭受了严重的打压，此时投资者应把握这个机会，根据自己的资金状况投资一定份额的 REIT 基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　语

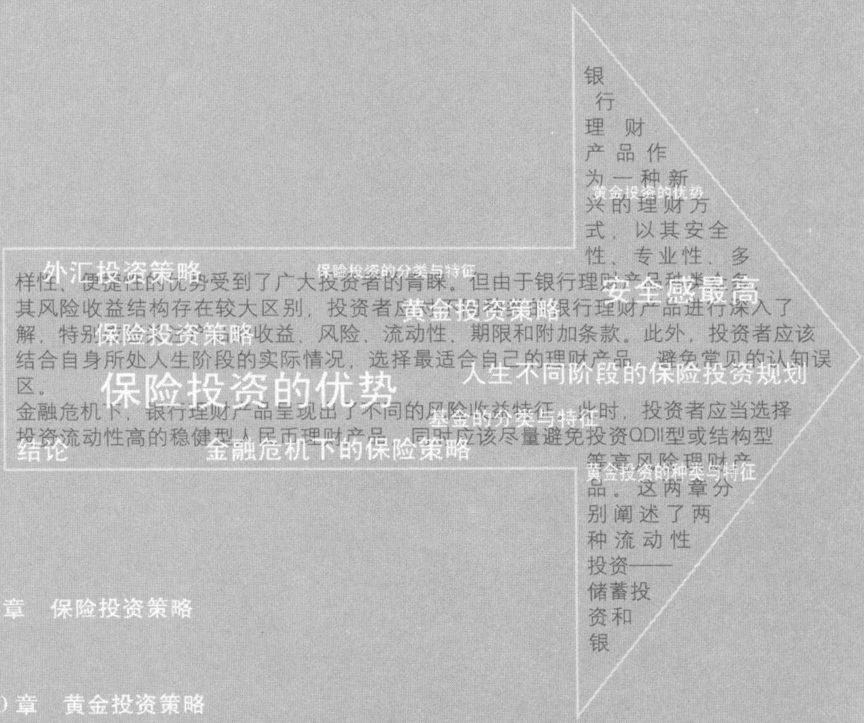
无论是出于自己居住的迫切需求，还是为了投资增值的目标，房地产投资无疑都成为现今每个投资者必须好好加以掌握的重要投资工具。房地产投资的方式包括住房投资、公寓出租、商铺投资、买卖“楼花”、购买 REITs 五种。它们的投资策略也各有不同：住房投资应注重自住的舒适性和工作的便利性，故应当考虑房地产质量、社区配套和交通情况等问题；投资出租型公寓时需要考虑公寓的可出租性；商铺投资则主要考虑地段的选择以及升值潜力；在购买“楼花”时要尽量选择有信誉的开发商；在投资购买 REITs 时则要选择业绩良好的基金管理团队。

不同人生阶段的房地产投资目标各不相同：单身青年期应以自住为首要目标；已婚青年期则要兼顾自住和投资增值的需要；已婚中年期则要着重投资增值；退休老年期应以提高退休生活品质为首要目标。此外，在房地产种类和投资策略的选择上也要从单身青年期的最高风险逐渐下降到退休老年期的最低风险水平。因此，在实际的房地产投资中，应当综合考虑不同人生阶段的投资目标、风险承受能力、财务特点来确定合适自身条件的房地产投资种类及其策略。

至此，本书已介绍了四种常见的收益性投资工具：股票、期货、外汇和房地产。高收益往往伴随着高风险。这些收益性投资在追求收益性的同时也蕴藏着较大的投资风险。因此，收益性投资只适合用于处理个人的闲散资金，且必须是在个人生活得到充分经济保障的前提下进行的。常识告诉我们，平安幸福的生活离不开保障，个人资产中必须分配一定比例的保障性资金。因此，接下来的两章将分析两种保障性投资：保险投资和黄金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇
保障性投资策略



第 9 章　保险投资策略

第 10 章　黄金投资策略

第 11 章　结　论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 9

第 9 章　保险投资策略

谈到保障性投资，人们首先想到的就是以保障为本质功能的保险。虽然市场上很多理财工具都有可能获得高于保险的投资收益，但唯有保险的保障功能却是独一无二、无可替代的。保险的保障功能表现在人身保障和资产保障。人身保障是指对因疾病或者意外等原因造成的死亡、伤残、医疗费用以及收入中断时给予的经济补偿，而资产保障是指对因意外所引起的财产损失的补偿。当人们生活出现各种不确定风险时，保险由于其保障功能更加彰显其在个人理财中的重要地位。

另一方面，保险也是一种投资。许多保险产品在其保障功能的基础上还往往兼有储蓄和投资理财的功能。储蓄型保险如终身寿险，两全保险等除了基本的保障功能外，还有储蓄功能，也即保险公司定期会返还一笔钱给投保人，很像储蓄中的零存整取；而投资型保险如万能寿险、投资连结保险将保费一分为二，一部分用为投资者提供保障，另一部分由保险公司代理理财，投资于货币市场、资本市场和重点基础设施项目等，以实现其保值增值的功能。

本章结构如下：第一节简要介绍保险投资的优势；第二节提出了人生不同阶段的保险投资规划；第三节分析了个人保险的分类与特点；第四节分析了购买个人保险的技巧与注意事项；第五节给出了在金融危机下个人保险的应对策略。

1. 保险投资的优势

所谓保险投资，是指投保人与保险公司签订保险合同，保险公司通过收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取保险费的形式建立保险基金，用于补偿因自然灾害或意外事故所造成的经济损失，或在人身保险事故发生时（如被保险人死亡、伤残、疾病）或者达到人身保险合同约定的年龄、期限时，承担给付保险金责任的一种经济补偿制度。作为以保障功能为本质的保险产品，个人投资者可用它们以应对各种风险，保障资产安全，因此保险无疑是投资者最主要的保障性投资渠道。与其他投资形式相比，保险投资具有以下五点优势。

（1）保障财务安全及家庭生活

个人或家庭遭遇的财务危机既有“外因”，又有“内因”。经济大环境的变动是导致个人家庭财务状况面临危险的“外因”，如全球性金融危机，一般来说，遭遇了就只能积极应对，却无法避免；而个人生活中存在的种种不确定因素所可能带来的危险则是“内因”，一般可以投保相应的保险，把损失转嫁给保险公司，这是规避风险保障财务安全和家庭生活的一种最方便、最有效手段。如专栏 9.1 所示，保险还看作是一种强制储蓄的手段，让投保人为将来储存一笔较大积蓄，长久保障保单受益人。

专栏 9.1　子女教育保险保障子女一生

子女教育保险能够提供成才保险金，可以提前为子女上大学准备充裕资金；能够提供就业保险金，可以使子女初入社会，获得资金支持；能够提供安家金，可以使子女获得足够的资金为结婚成家做准备。子女保险还具有一项非常重要的功能——豁免保费，一旦父母遭遇不幸，可以不再交费而仍保持保单有效，延续父母关爱，确保子女平安成长。

（2）兼顾安全性与收益性

保险除了最为本质的保障功能外，还兼顾了保险投资的收益性，如分红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寿险，万能寿险和投资连接保险不仅仅对被保险人提供保障，还具有资产增值功能。其中，投资连接保险能兼顾各种投资风险及收益偏好，客户可以根据个人喜好来选择调整投资账户。投资型保险在确保保障性的基础上，还具有相当可观的收益性。如专栏9.2所示，2007～2008年六个进取型投资连接保险账户品均收益率跑赢大盘。

专栏9.2　投连险产品收益跑赢大盘

目前，我国保险公司设立的投资连接保险账户共有100多个。2007～2008年，12家主要保险公司的6个进取型投资连接保险账户，位于前三位的分别是新华人寿的创始之约，2007年年收益131%；其次是太平人寿的智胜动力增长，收益116%，位于第三位的是信诚人寿成长先锋，收益达到97%。同期，上证指数由2007年初的2675点涨到了2008年初的5261点，全年涨幅为97%。相比之下，6个积极进取型投资连接保险账户的平均收益为102%，跑赢了大盘。

(3) 节税和保全财产

保险产品具有较好的节税和保全财产的功能。首先，养老保险金、失业保险金和医疗保险金等都是免征所得税的；第二，分红保险所分派的现金分红也是免税的；第三，企业为员工支付的保险费不仅可以税前列支，而且员工在未来领取保险金时也不用上交个人所得税；第四，由于保单是不能被冻结或拍卖的，即使投资者由于资不抵债而申请破产，其保单也不会进入资产抵债程序，因此保险具有保全财产的功能。最后，各种人寿保险赔付也可以享受豁免遗产税的优惠。

(4) 融资功能

保险投资除了能够提供保障和收益以外，还可以在紧急情况下及时提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动性。首先，我国保险法明文规定了保险的"现金价值不丧失"性质，即使已经与保险公司签订了合同，投保人仍然有权力中止合同并获得保费的退回。此外，一般的保险合同还允许投保人以退保金的90%申请保单质押贷款。当投保人急需资金周转时，可以利用这种贷款来获得及时的流动性。但是，投资者需要注意在利用保单质押贷款时贷款的本金和利息不能超过保单的现金价值，否则保单将会永久失去效力。

（5）应付重大风险

最后，与其他投资方式相比，保险在应付如死亡、伤残和重大疾病等重大风险上更具有优势。一方面，一些消费型保险如定期寿险、财产保险和重大疾病保险等，投资者只要支付少量的保费，一旦发生保险事故，其经济回报率非常高，远远超过所缴保费的保险赔付，甚至远高于收益性投资工具如股票等。另一方面，储蓄型保险具有强制性的储蓄功能，能确保在重大风险发生时及时提供保障赔付。虽然其他投资方式如储蓄和股票也能够在重大风险发生时提供部分经济保障，但这些投资具有很大的不确定性，容易被投资者挪作他用、随意花掉或者招致投资亏损。

2. 人生不同阶段的保险投资规划

在进行个人保险投资规划之前，首先需要了解各个不同人生阶段所面临的主要风险。只有在清楚了解这些风险之后，投资者才能够对症下药购买自身所真正需要的保险品种，将风险妥善地转移到商业保险中去。在人生各个不同的阶段当中，经常会出现风险和保障无法匹配的情况，从而导致所购保险与实际保障需求存在相当差异。表9.1按照人生四个不同的理财阶段，列出了各自相应的风险以及合适的保险品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9.1 人生不同阶段的保险投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
面临主要风险	①意外伤害 ②死亡 ③重大疾病	①意外伤害 ②重大疾病 ③死亡	①意外伤害 ②重大疾病 ③养老 ④死亡	①重大疾病 ②意外伤害 ③养老 ④死亡
保障型保险品种	①意外伤害保险 ②定期寿险 ③重大疾病保险	①意外伤害保险 ②定期寿险 ③重大疾病保险	①意外伤害保险 ②重大疾病保险	①重大疾病保险 ②意外伤害保险
储蓄型保险品种	终身寿险	两全保险	①终身寿险 ②年金保险	①年金保险 ②终身寿险
投资型保险品种	投资连接保险	①投资连接保险 ②万能寿险	①分红保险 ②万能寿险	分红保险

（1）单身青年期

此阶段的年轻人面临的主要风险是意外伤害、死亡和重大疾病。考虑到年轻人的收入有限，购买保险应以保障型保险为主，其中以意外伤害保险和定期寿险尤为重要。在此基础上可以再考虑购买重大疾病保险。如果经济条件允许，可以适当购买终身寿险或者投资连接保险。

（2）已婚青年期

此阶段个人面临的风险主要有意外伤害、重大疾病和死亡。此时，应以保障型保险为主，再辅之以储蓄型寿险。首先，应该保证有足额的意外伤害保险和重大疾病保险，防范因意外伤害或疾病所导致的收入中断的风险。第二，要购买一定额度的定期寿险，且应当优先考虑为家庭的经济支柱购买该种保险；第三，可以考虑购买储蓄性质的两全保险，以作为日后家庭用于防范其他风险的经济储备。最后，如果条件允许，还可以购买投资连接保险和万能保险。

（3）已婚中年期

此阶段所面临的主要风险除了意外伤害、重大疾病和死亡之外，还有养老风险，因此需要积极准备养老资金。首先，在确保保障型保险的基础之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，还应该以储蓄型保险为主，其中终身寿险和年金保险较为合适。其次，还可以考虑购买兼具保障与投资功能的投资型保险，如分红保险和万能寿险。投资连接保险由于风险较大且收益不确定，故应该尽量避免。

（4）退休老年期

此阶段的主要风险从大到小排序分别为重大疾病、意外伤害、养老以及死亡。此时，应该以重大疾病保险和意外伤害保险为主，再辅以用于养老保障的年金保险。如果已经拥有终身寿险保单，则应当继续持有，避免退保。对于投资型保险，可适当选择分红保险。万能寿险由于需要调整保额、保费、缴费期、保障与投资比例，较为费时费神，所以也应当尽量避免。

除了上述各年龄阶段的特定风险外，在购买保险时还需要注意以下两点：①从家庭角色出发。由于每个人在家庭中所承担的角色不同，需要购买保险的类型和重点也各不相同。其中，家庭的经济支柱无疑是最优先被保险的对象。②从风险本身出发。家庭成员由于性别、健康和工作情况各异，所面临的风险类别也各不相同。应当从个人面临的风险出发，考虑风险的概率和影响，以构建相应的保险策略。

3. 保险投资的分类与特征

按照险种来划分，保险产品大致可以分为三类：①保障型保险，是针对个人当前的人身健康安全以及财产保全的主要保险，包括意外伤害保险，定期寿险，重大疾病保险和财产保险；②储蓄型保险，主要是为了保障个人未来基本生活的保险品种，包括终身寿险，两全保险和年金保险；③投资型保险，在满足保障功能的同时具有较强的投资增值功能，主要包括：分红保险、万能寿险和投资连接保险。如表9.2所示，保障型保险和储蓄型保险较为相似，属于传统型保险，与近年来逐渐成为保险投资主流的投资型保险存在着较大差异。这三者之间的区别主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现在两方面。

第一是保单设置。首先，保障型和储蓄型保险的缴费方式都是定期定额的，而投资型保险则可以不定期、不定额，但必须在规定期限内缴纳最低要求的保费；其次，保障型和储蓄型保险的保险金额都是固定的，而投资型保险的最终保险金额则取决于投资收益；最后，保障型和投资型保险的保单都没有保证的现金价值，因为前者属于纯消费型保险，后者则是由于投资收益的不确定性，而储蓄型保险则具有保证的现金价值。

第二是投资功能。首先，保障型保险完全没有投资功能，储蓄型保险虽有投资功能，但其投资由保险公司全权代理，而投资型保险中的投资则可由投保人自行决定；其次，保障型和储蓄型保险都只设有保障账户，投资型保险则拥有保障和投资两个账户；最后，保障型保险没有任何投资风险，储蓄型保险的投资风险由保险公司承担，而投资型保险的投保人则需要自己承担投资风险。

表9.2　保险投资的分类与特征

特征 / 类别	保障型保险	储蓄型保险	投资型保险
品种	①意外伤害保险 ②定期寿险 ③重大疾病保险 ④财产保险	①终身寿险 ②两全保险 ③年金保险	①分红保险 ②万能保险 ③投资连接保险
缴费方式	定期、定额	定期、定额	不定期、不定额
保险金额	固定	固定	不固定
资产管理	只有保障账户	只有保障账户	分为保障和投资账户
现金价值	没有保证	有保证	没有保证
投资方式	没有投资功能	保险公司代理	自行选择投资组合
投资风险	无投资风险	保险公司承担风险	自行承担风险

（1）保障型保险

保障型保险主要侧重于最基本的保障功能，既没有储蓄作用，也没有投资增值的功能。保障型保险是一种纯消费型保险，如果在保险有效期间内没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有发生保险事故，投保人不仅不能够获得任何保险赔偿，而且也不能收回已缴纳的保费。但是，如果在保险期内发生了保险事故，投保人就能够获得保单上所规定的赔偿金额，并且具有以小博大的杠杆效应，即能以最少的保费付出，换取最大的保险赔付。因此，保障型保险特别适合于收入水平低，面临风险高的人群。常见的保障型保险有以下四种。

①意外伤害保险。意外伤害保险是指被保险人遭遇特定的灾害事故，导致身体受到伤害而造成残废或死亡时，保险公司给付保险金的合同。意外伤害的灾害事故是指外来的、突发的、非本意的和非疾病的事故。意外伤害保险与死亡保险都包括死亡给付责任，但彼此之间存在诸多区别（见专栏9.3）。年轻人是意外事故发生频率最高的人群。年轻人容易冲动，喜欢冒险，因此，受到意外伤害的可能性较高。但另一方面由于年轻人生命力旺盛，抵抗能力强，身体发生重大疾病的可能性极小。因此，意外伤害保险是年轻人最需要的保险保障，且这种保险的保费十分低廉，对于年轻人来说非常经济实惠。

专栏9.3　意外伤害保险和死亡保险的区别

意外伤害保险与死亡保险都包括死亡给付责任，但彼此之间存在诸多区别。第一，保险责任不同。前者责任死亡和残废，后者只责任死亡，但不负责残疾。第二，保险事件发生的原因不同。前者只包括不可避免和不可预知的意外事故等原因，但不包括疾病。后者则包括意外事故和疾病两种原因。第三，保险期限不同。前者的期限较短，一般不超过一年。后者的期限较长，一般为10年、20年，甚至终生。第四，申请手续不同。前者申请手续简便，后者申请需要体检等程序。第五，保费定价方式不同。前者的计算原理近似于非寿险，依据意外事故发生频率及其对被保险人造成的伤害程度，后者主要是根据生命周期表中的不同年龄的死亡概率来计算保费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②定期寿险。定期寿险是指在保险合同约定的期间内，如果被保险人死亡，则保险公司给付保险金。如果保险期满后被保险人仍然健在，则保险合同自动终止，不会退回已缴的保费。定期寿险的保险期限一般有 10 年、15 年、20 年和 30 等。定期寿险最大的特点就是保费低廉。由于定期寿险的保费中不含储蓄因素，是完全的纯消费型，保险公司承担风险的期限确定，所以在保险金额相等的条件下，其费用远低于任何储蓄型寿险产品。因此，定期寿险特别适合于收入水平较低，但保险需求较高的人群，以保证在遭遇巨大人生风险时有足够的经济收入保障。

③重大疾病保险。重大疾病保险是指当被保险人患特定的重大疾病后，保险人按合同约定金额支付保险金的保险。该险种保障的疾病一般有心肌梗塞、冠状动脉绕道术、癌症、脑中风，尿毒症、严重烧伤、突发性肝炎和瘫痪等，具体内容在保险合同中有详细解释。重大疾病严重威胁人们正常的工作与生活，不仅使家庭丧失工作收入来源，而且巨额的医疗费用开销也会使家庭背上沉重的经济负担。因此，重大疾病保险是个人和家庭首先应该关注的健康保险险种。

④财产保险。家庭财产保险是以投保人室内的有形财产为保险标的的保险。家庭财产保险能够为居民或家庭遭受的财产损失提供及时的经济补偿。家居安全是人们的普遍愿望，但火灾、水灾、盗窃等天灾人祸有时也难以避免。因此，购买家庭财产保险是应对家庭财产风险的一个行之有效的办法。目前，市场上的家庭财产保险主要是保障因火灾、自然灾害、意外事故等造成的财产损失。其优点是保费较低；缺点是没有投资收益。

(2) 储蓄型保险

储蓄型保险是一种把保险功能和储蓄功能相结合的保险品种。除了基本的保障功能外，此类保险还具有储蓄功能，就好像逐年零存保费，到期后再进行整取一样，与银行的零存整取相类似。与保障型保险不同，储蓄型保险不是一种纯消费型保险，无论保险事故是否发生，最终都能拿回已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交的保费和部分保险公司代理投资的收益。如专栏 9.4 所示，储蓄型保险与银行储蓄相比，更侧重于其保障功能，能够把风险转嫁给保险公司，且具有强制性储蓄的特点。

专栏 9.4 储蓄型保险和普通储蓄之间的区别

性质不同。储蓄是一种自助行为，没有把风险转移出去；但是储蓄型保险则能够把风险转移给保险公司，是一种互助合作行为。

方式不同。银行储蓄存取自由，方式较为随意；但储蓄型保险则带有强制储蓄性质，帮助投资者通过长期积攒一笔资金，最终返回给投保人。

支付不同。银行储蓄只包括本金和利息，其支付是确定的；而保险的支付金额是不确定的，取决于保险事故是否发生，且金额可能远远高于所缴纳的保费。

常见的储蓄型保险有以下三种。

①终身寿险。终身寿险又称终身死亡保险，是一种不定期的死亡保险，保险期限自保险合同生效时起至被保险人死亡时为止，不论被保险人何时死亡，保险公司均给付死亡保险金。终身死亡保险的最大优点是被保险人能够得到一生的永久保障。终身寿险本质上是一种属于可以返本的储蓄型险种，与长期储蓄类似，到了一定时候必定能够得到返还。因此，这类保险产品比较适合于有一定经济基础的人士，每年几千上万元的保费既不会造成太大负担，而且还能够在身故后为家人带来一笔巨额的保险赔付收入。

②两全保险。两全保险又称生死合险，以被保险人在保险期限内死亡或期满生存为条件，都可获得保险金的一种保险。两全保险既可以作为一种储蓄手段，也可以作为一种养老保障。它有两个特点：一是储蓄性。被保险人定期缴纳少量保费，若发生保险事故则可以得到一份保障；若保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期满，也可以领取生存保险金，相当于购买了一份零存整取储蓄产品。二是返还性。在两全保险中，无论被保险人在保险期间身故，还是保险期满生存，保险公司均要返还一笔保险金。因此，两全保险一般为理财型保险，保费较高。尤其是缴费期短、领取快的两全保险，费率更高，适合于收入水平高的人群。

两全保险有四种类型：第一，普通两全保险，指无论被保险人在保险有效期死亡或生存，保险人都给付保险金。第二，双倍两全保险，指被保险人在保险期满时生存，保险人给付保险金，若被保险人在保险期内死亡，则给付两倍保险金。第三，养老附加定期保险，指被保险人如果在保险期满时生存，保险人就给付保险金；如果被保险人在保险期内死亡，保险公司则按照生存保险金的若干倍给付保险金。第四，联合两全保险，指由两人或两人以上联合投保的两全保险。

③年金保险。年金保险又称为生存年金，是指保险人承诺定期（通常按月）支付一定金额给被保险人的保险。年金保险本质上是一种生存保险，以被保险人生存为支付条件，在年金受领者死亡时，保险人立即终止支付。年金保险能够帮助我们在年轻时把富余的钱存起来，防止冲动消费，以确保在年老时能够提供稳定的收入来源。因此，年金保险能够为那些寿命较长，且不能依靠退休收入来维持生活的被保险人提供经济保障。

年金保险按照缴费方式的不同，可分为趸缴（一次性缴清）年金和期缴年金两类。按照给付方式（或给付期间）的不同，可分为：终身年金，指年金受领人在生存期间可以一直领取约定的年金，直到死亡为止的年金保险；最低保证年金，是为了防止年金受领人由于过早死亡而丧失领取年金权利所产生的一种年金保险；定期生存年金，一种以被保险人在规定期间内生存为给付条件的年金保险。

（3）投资型保险

投资型保险是一种兼有保障功能和投资增值的新型保险品种。与储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄型保险相比，投资型保险的风险水平更高，但投资功能更强。投保人所交保费将被一分为二，一部分进入到保障账户，另一部分进入到投资账户。投保人缴付的保费越多，投资账户中的金额就越高，其收益性也就更强。此外，投保人还需要自主决定资金在不同类型投资账户之间的分配比例与转换，且完全由自己承担投资风险。常见的投资型保险有以下三种。

①分红保险。分红险一般与生存保险、重大疾病保险等保障型产品结合在一起，投保人除了获得保险保障，还可享受部分保险公司的经营利润。分红保险一方面承诺发生保险事故后将会给付保险金；另一方面还承诺会将上一年度的可分配盈余按照一定的比例以红利的形式分配给投保人。因此，分红险适合于对投资需求不高、风险承受能力较低、强调保障功能的投资者。但是，分红险的流动性一般较差，若中途需要套现，就只能选择退保，则投资者仅能获得保单的现金价值。这样不但损失了利息收入，而且还要被扣除部分本金。因此，分红保险不适合于经济收入不稳定的投资者。

②万能保险。万能寿险是一种可以任意调整死亡保险金额的人寿保险。投保人所缴纳的保费一部分进入“保障账户”为保户提供基本的保障，另一部分进入“投资账户”用于投资。万能寿险设有最低的收益保障，其保底收益一般在1.75%～2.5%之间。保户既可以享受最低的保证收益率，也可能获得更高的收益回报。此外，万能寿险还可以根据投保人不同阶段的保障需求和经济状况来调整保额、保费及缴费期，确定保障与投资的最佳比例，让有限的资金发挥最大的作用。万能寿险是风险与保障并存的一种投资型寿险，适合于需求弹性较大、风险承受能力较低、期待更多选择权的投资者。

③投资连接保险。投资连接保险是指与投资收益挂钩的保险。投资连接保险的资金一般投向国债、金融债、企业债；证券投资基金、股票、可转换债券、银行存款和货币市场回购等。保险公司一般不承诺投资回报，投保人需要自行承担所有的投资收益和损失，因此在获得高收益的同时也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承担了较高的投资风险。投资连接保险不适合风险承受能力较低的投资者，而是更适合于具备理性投资理念、追求资产高收益，具有较高风险承受能力的长线投资者。

此外，投资连接保险还具有两大特点：第一，适合长线投资。投资连接保险客户的投保时间越短，退保成本越高。在购买投资连接保险时需要缴纳一笔金额较高的初始费用。这表明购买投资连接险是一项长期的投资计划。第二，多账户转换。根据投资方向和风险高低的不同，设置多个投资账户，可以规避风险。例如，当股票市场泡沫破灭时，可以将资金转换到债券型账户以达到规避股票市场风险的目的。这种设计既可以满足激进型投资客户的需求，也可以满足保守稳健型投资者的需求。

4. 保险投资的一般策略

在充分了解上述三类保险品种的基础上，投资者还需要结合个人的资金情况和风险偏好，慎重选择合适的保险产品以及采取恰当的投资策略。表9.3总结归纳了各种保险产品的特征以及相应的投资技巧。下面将按这三类保险的品种分别阐述购买这些保险时所必须掌握的一般投资策略与技巧。

表9.3　　保险产品的特征与投资技巧

保险类型	保险产品	特征	投资技巧
保障型保险	意外伤害保险	①针对意外事故 ②保费低廉 ③适合年轻人	①只保障保险人自身之外原因 ②只保障突发的伤害 ③只保障非本意的伤害
	定期寿险	①保费低廉 ②适合收入较低人群	①可续保条款 ②可转换条款
	重大疾病保险	①针对特定重大疾病 ②保费较高 ③首选健康险险种	①因时制宜，选择合适的险种 ②选择合适的保障范围、保障额度、缴费期限和方式
	财产保险	①针对火灾、自然灾害等财产损失 ②保费低廉	①原值投保家财险 ②注意投保人义务 ③细读保险条款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

保险类型	保险产品	特征	投资技巧
储蓄型保险	终身寿险	①储蓄功能强 ②保费较高 ③适合收入稳定人群	①选择合适的保险金额 ②选择合适的缴费期限 ③选择合适的方法节省保费
	两全保险	①生死保险 ②储蓄性 ③返还性	①适当增加附加险 ②选择合适的返还频率和返还额度 ③选择合适的缴费时期和年缴保费
	年金保险	①生存保险 ②储蓄功能强 ③保障养老	①灵活选取缴费期限 ②适当增加领取金额 ③灵活选择领取方式
投资型保险	分红保险	①分享经营成果 ②具有最低收益保障 ③适合收入稳定人群	①选择合适的分红保险 ②分红保险不一定有分红 ③分红保险变现能力较差
	万能寿险	①可调整保额和保费 ②分为保障和投资账户	①适合长期投资 ②投资账户资金不等于缴纳保费
	投资连接保险	①投资功能最强 ②适合长线投资 ③多账户转换	①选择合适的保险公司 ②合理设置投资账户 ③投资连接保险适合中长期投资

（1）保障型保险

①意外伤害保险。意外伤害保险是指在被保险人遭遇特定灾害事故且导致身体受到伤害时提供保障的保险。购买意外伤害保险时，投资者必须明确以下四点：第一，意外伤害保险事故的发生必须是由被保险人自身以外的因素所造成的；第二，意外伤害保险只保障突发的伤害，长期在某种环境条件下工作所造成的职业病等，不属于意外伤害；第三，意外伤害保险只保障非本意的伤害，如超速驾驶导致的身体伤害就不属于意外伤害；第四，意外伤害保险只保障非疾病的伤害，如骨质疏松导致的病理性骨折也不属于意外伤害。

②定期寿险。购买定期寿险的投保人必须明白此类寿险只能提供暂时的寿险保障，在保险期满后保单就会自动失去效力。随着保险需求和收入状况的改变，有些投保人希望在期满时能续保定期寿险，或者在期满前将定期寿险转换为终身寿险。但是，有些被保险人却可能会因为身体状况恶化而被拒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保，或者保险费率需要明显提高。为了解决这种情况，投保人在购买定期寿险时应该尽可能地选择含有以下两个条款的保单。

一是可续保条款，是指允许投保人按约定的保险费率在定期寿险期满时续保一个新的定期寿险。被保险人不必进行体检或向保险公司提供关于最近健康状况的证明材料。如果投保人要求续保，则不论被保险人的健康状况如何，保险公司都必须给以续保。多数可续保定期寿险保单规定，投保人只可以续保一次期限和保额都与原保单相同的定期寿险。

二是可转换条款，是指允许投保人在保险期限内将定期寿险转换为终身寿险。即使被保险人的健康状况已严重恶化，成为不可保风险，保险公司也不能拒绝投保人的转换要求。转换后终身寿险的保费只能按事先约定的保险费率收取，不能依据特定被保险人的死亡风险而提高保费。当投保人将可转换定期寿险转换成终身寿险时，保险公司通常根据转换时被保险人的年龄计算保险费率。

③重大疾病保险。购买重疾险时，须注意以下两点。

第一，因时制宜，选择合适的险种。一般来说，重疾险作为主险的产品可分为终身型和定期型。对于终身型，在35岁左右投保最划算。重疾险作为附加险的产品，其费率高低与主险具有较大关系，每万元保额所对应的保费少则几十元，多则可达几百元。另一方面，重疾险的保费会随着年龄的增加而提高。特别是70岁以上的老年人投保重疾险，其保费支出大致与保额相当，有的保费支出甚至还要超过保额。因此，老年人应当慎重考虑购买重疾险。

第二，选择合适的保障范围、保障额度、缴费期限和方式。一般而言，将保额控制在20万元左右，低于10万元的保障功能太弱，但超过20万元的保额也是没有必要的。投保重疾险时首先应考察是否包含了最重要的心血管、器官性疾病和老年性疾病；虽然购买重疾险可采月缴、年缴和趸缴三种方式，但一般月缴是最为划算的（见专栏9.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 9.5 重疾险缴费的小窍门

重疾险缴费可以分为三种方式：趸交、年缴和月缴。相比而言，由于月缴保费类似于“分期付款”，可以大大减轻投保人的缴费压力。同样是保额 20 万元的一款重疾险，缴费期 20 年，如果采用趸缴方式，一次缴费约 10 万元；如果采用年缴方式，则每年是 6800 元；如果采用月缴方式，每个月缴纳约 600 元。

值得注意的是，无论选择哪种缴费方式，出险后被保险人所获得的理赔额相同。重疾险采用月缴的方式还有“以小博大”的优势。以上款重疾险产品为例，如果被保险人在投保后的两年后出险，均能得到 20 万元的保险金。但如果选择的是月缴，投入金额为 14688 元；如果趸缴，投入金额为 10200 元。因此，购买重疾险选择月缴方式更划算。

④财产保险。购买家庭财产保险，必须充分了解家财险产品的保障范围，仔细阅读保险条款，根据家庭财产的风险特点、个人经济状况、投资偏好等因素进行综合分析，选择合适的险种。购买家庭财产保险时，必须注意以下三点。

第一，原值投保家财险。有些投保人为了节省保费，仅投保财产价值的一部分，但这会导致在财产出险后得不到足额赔付。因为财产保险条款规定，对不足额投保的财产按保险金额与财产实际价值的比例进行赔偿。而另一些投保人则为了多得到保险赔偿，投保金额超过财产实际价值，这种做法只会白白浪费钱财。因为家庭财产保险遵循补偿性原则，超过财产实际价值的保险金额部分是无效投保。

第二，注意投保人义务。财产保险中一般规定了投保人义务，如果不履行必要的义务，保险公司在理赔时可能拒赔。例如，当家庭财产出现重大变更时，一定要到保险公司变更保单内容；如果发生意外事故或自然灾害，也要在第一时间通知保险公司上门查勘定损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，仔细研读保险条款。保险条款都是保险公司单方制定的，而且条款中多数引用专业术语。如果投保人对条款中列明的可保财产、不保财产、保险责任、权利义务等内容不认真阅读，等意外发生后到保险公司索赔时，常常会因为对保单条款理解偏差而得不到赔偿。因此，投保人在购买家财险时，不能只关心保单价格，还要仔细阅读保险条款，了解保障范围，避免常见的认知误区（见专栏9.6）。

专栏9.6　家财险的三大误区

所有家庭财产都可以投保家财险。家财险涵盖房屋、房屋附属物、房屋装修及服装、家具、家用电器等，但一般不对金银首饰以及古玩字画等贵重物品提供保险保障。

投保家财险后可以“高枕无忧”。财产保险合同规定，投保人有维护财产安全的义务。此外，投保人还应妥善保管所投保物品的原始发票，以便提出理赔申请。

已保财产由保险公司全额承担。在财险责任中，还包括了一些免责条款。如由于战争、放射性污染、地震等原因造成的损失；因投保人疏忽导致的失窃。

（2）储蓄型保险

①终身寿险。终身寿险以人的身体和生命为投保对象，期限一般较长，合同条款也较复杂，有不少特殊的条款，如宽限期条款、复效条款、误报年龄条款、受益人条款、自杀条款等。因此，购买终身人寿保险产品时需要注意以下三点。

第一，选择合适的保险金额。终身寿险保额的设定应该根据家庭的实际情况进行选择，一般遵循“双十”原则，即可以用年收入的10%来购买寿险，且保额应该是年收入的10倍以上。有贷款的家庭可以适当增加保额以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涵盖贷款余额；子女尚幼者，可以考虑包括子女未来教育费用支出。总之，应该根据不同阶段的生命价值与家庭需求来确定保额，而并不是保额越高越好（见专栏9.7）。

专栏9.7 **寿险保额的估算**

多数人购买寿险的目的，是通过死亡保险金的给付，使那些在经济上依赖被保险人的人，在被保险人去世后，生活能保持与以前相仿的水平。寿险保额涉及很多方面，应当把自身的生命价值和家庭的需求情况相结合。

计算生命价值。可分为三步：①估计被保险人以后的年均收入；②确定退休年龄；③从年收入中扣除各种税收、保费、生活费等支出后剩余的钱。据此可得出被保险人的生命价值。

考虑家庭需求。到当事故发生时，要确保至亲的生活准备金总额。计算方式是，将至亲所需生活费、教育费、供养金、对外负债、丧葬费等，扣除既有资产，所得缺额作为保额的粗略估算依据。最终还应适当扣除通过企业所获得的其他寿险保障。

第二，选择合适的缴费期限。终身寿险的缴费形式一般有：趸缴如当场一次性缴清，短期缴费如3.5年期，以及长期缴费如10、20、30年期。缴费形式的选取一般与投保人的经济状况有关。对于收入不稳定的投保人来说，可以考虑趸缴或短期缴费，以便在短时间内完成长期保障；而对于收入稳定的投资者来说，则应该选择长期缴费，使寿险保障功能更为凸显。

第三，选择合适的方法节省保费。首先，如果是单位为自己购买人寿保险，在签订合同时，可以提出要求单位作自费“补充”。其次，投保人应改变对自己身体健康造成损害的不良习惯，如吸烟、喝酒，这样可以节省一半以上的保费。第三，了解不同等级的健康问题。保险公司一般会把健康问题分为从“医药可控制”到“非常严重”之间的不同等级区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别对待，因为投保时所收取的保费以及后期理赔所收取的费用也会有所不同。

②两全保险。两全保险作为一种储蓄功能较强的保险品种，不仅能为养老提供保障，还可以积累一笔数额较高的资金。购买两全保险时须注意以下三点。

第一，适当增加附加险。两全保险虽然是“生死都保”，但主要承保的是因疾病或意外身故，对于其他的意外风险并不承保。建议选择两全保险的保户，在投保时可以增加意外及医疗类附加险，以扩大保障范围。

第二，选择合适的返还频率、返还额度以及领取时间。两全保险种类繁多，虽然都具有返还功能，但返还频率、返还额度以及领取时间都有所不同，从而影响到保费的高低。投保人在购买时，需要结合自身的实际情况量力而行。如果仅从养老需求考虑，应尽量避免缴费频率低、领取时间过早的产品，以保证有充足的养老资金。

第三，选择合适的缴费时期和年缴保费。两全保险的缴费期一般分为 3 年、5 年、10 年、20 年和 30 年等。缴费时间越长，年缴保费越少。因此，对于手头资金比较宽裕的投保者来说，可以选择缩短缴费期。而对于手头资金紧张而又想获得高额保障的人群来说，则需要适当延长缴费期。

③年金保险。年金保险作为一种生存保险，不仅保单条款复杂，而且缴费期限和领取期限一般较长。在购买年金保险的时候，需要注意以下四点。

第一，灵活选取缴费期限。在投保前应该结合自身的收入水平和财务规划选择适宜的缴费期。一些年金保险产品具有保费豁免的功能，可以确保自己无论发生什么情况都能正常领到养老金。

第二，适当增加领取金额。年金保险是以被保险人生存为给付条件的一种保险，为避免被保险人寿命过短损失养老金的情况，不少年金保险都承诺 10 年或者 20 年的保证领取期，未到领取年限身故的可将未领取金额给予指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的受益人。此外，如果被保险人担心未来领取年金的时间过短，可以考虑适当地增加每年领取的年金保险金额。

第三，灵活选择领取方式。年金保险有一次性、定额和定时三种领取方式。趸领是在约定领取时间把所有养老金一次性全部提走；定额领取的方式则是指在单位时间确定领取额度，直至将保险金全部领取为止；定时领取是指被保险人在约定领取时间确定领取额度。养老保险的收益主要在于其长期投资带来的复利效应，因此不宜过早地大批领取保险金，以免到了养老后期发现账户积累不够用，因此建议采取定额或定时领取。

第四，尽量避免即缴即领型年金产品。年金保险的领取时间比较灵活，其起始领取时间一般集中在被保险人 50 周岁、55 周岁、60 周岁和 65 周岁四个年龄段。但即缴即领型年金保险因为缺乏资金积累时间，现金价值较低，所以应该尽量避免购买。

（3）投资型保险

①分红保险。分红保险属于投资型保险，投保人除了能够获得保险保障以外，还可享受保险公司部分经营成果。分红保险的投资收益并不确定，如果保险公司经营状况不好，投资收益率可能会低于银行存款利率。因此，投资者在购买分红保险时应进行慎重考虑以下三个注意事项。

第一，选择合适的分红保险。分红保险可分为投资和保障两类。投资型分红险的保障功能相对较弱，多数只提供人身死亡或者全残保障；保障型分红险产品侧重给予投保人提供灾害保障，分红只是附带功能。侧重保障需求的家庭可选择一些保险期较长、保障功能较强的保障型分红险产品。

第二，分红保险不一定有分红。分红险的红利主要来源于死差、费差和投资带来的利差。尽管保监会规定，分红保险的分红不得少于可分配利润的70%，但这并不意味着分红保险就一定保证得到分红。倘若保险公司经营不善，可分配利润以及分红均可能为零。

第三，分红保险变现能力较差。不是所有投资者都适合于购买分红险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入不稳定或者短期内有大笔开支的家庭应慎购分红险。如果中途退保，投保人只能按保单的“现金价值”返还，且还要再加上一笔不小的费用支出，可能会损失部分本金。

②万能寿险。万能寿险是一种有很强投资功能的保险，一般具有保底收益，投保人可根据不同时期的保障需求和理财目标，调整保费大小和保障额度。在购买万能寿险时需要注意以下两点。

第一，适合长期投资。由于前期费用较高，在投资最初的几年内，实际收益可能不高。此外，在股市走低和利率下调的市场环境下，万能寿险将会面临着较大的投资收益率走低风险。其次，万能寿险主要提供长期性的身故保障和全残保障，短期的意外伤害、重大疾病等通常都不在保障范围以内。因此万能寿险较适合于长期投资者。

第二，投资账户资金不等于缴纳保费。投保人所缴保费首先要扣除初始费用，在支付公司运营成本后才能进入投资账户。一般第一年初始费用约占所缴保费的一半，之后逐年下降。此外，投资者还需要支付保单管理费、账户管理费、附加险保险费等。除去这些费用后剩下的资金才是真正实际用于投资的资金。因此，投资账户资金会低于所交的保费，实际投资收益一般也会低于投资者的预期。

③投资连接保险。投资连接保险是三种投资型保险中投资功能最强、风险最高的品种。除了专栏 9.8 所列的三个实际操作技巧外，在购买投资连接保险时还需要注意以下三点。

专栏 9.8　投资连接保险的三个投资技巧

注意投资账户的转换。投资账户一般分为成长型、避险型和稳健型三种，表现为偏股型、偏债型和偏基金型。投资者需要按照市场状况调整账户之间的分配比例，以提高收益。在股票市场繁荣时增加偏股型的资金，在股票市场低迷时则增加偏债型账户的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意收费情况。客户还要注意在不同投资账户之间转移资金是否会收取费用。虽然保险公司一般没有明确说明要收取账户转换费用，但要防范一些隐性费用。部分保险公司会在账户转换时根据买卖差价收取一定费用，这实际上就相当于账户转换的费用。

越早购买投资连接保险越好。投连险的保费金额是根据生命周期表中的不同年龄的死亡概率来计算的。这意味着随着被保险人年龄的增加，所交保费将会不断提高。到了65岁以后，保费甚至会有一个跳跃性的增长。因此，年轻时购买投连险更为划算。

第一，选择合适的保险公司。一方面，随着证券市场风险加大，保险公司的经营管理与投资能力对于投资连接保险尤为重要；另一方面，初始费用直接决定了投资连接保险账户中有多少资金可以折算成投资单位。初始收费越高，进入投资账户的金额就越少。投资者可以通过比较各保险公司的收费情况和历史业绩，选择合适的保险公司。

第二，合理设置投资账户。投资连接保险根据投资方向和风险程度的不同，通常设有多种风险收益各不相同的账户。但是，投资连接保险的账户并非是多多益善，投资者应当根据自身的风险偏好和财务特点，在不同的账户之间进行选择和转换，以规避风险，获得更高的收益。

第三，投资连接保险适合于中长期投资。投资连接保险一般都会伴随着长期寿险，因此属于一种中长期的投资理财工具。投保人可根据自身的收入情况选择合适的保险额度和保费大小，并将它视为一种长期投资保障工具，不应过于看重短期收益。

5. 金融危机下的保险投资策略

从2008年股市大跌到裁员风波，金融危机再一次告诉我们，风险无处不在。不仅各种投资收益大幅度缩水，职场人员更是面临着巨大的失业风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。在金融危机动荡不安的大背景下，保险能为个人和家庭所面临的各种风险提供保障，是一种值得依赖的保障性金融工具，能大大降低金融危机所带来的不确定性。因此，在金融危机下，应对各种风险的保险策略显得尤为重要。

(1) 适当增加购买保障型保险

金融危机下，适当增加购买保障型险种可以有效规避个人系统性风险。首先，意外伤害保险和定期寿险是人身保险中保障程度较高、保费相对低廉的两个险种。建议购买意外伤害保险和定期寿险时可设定保额为家庭年收入的 10 ~ 15 倍。其次，重大疾病保险是保障程度较高的医疗保险。当经济能力有限时，建议购买保险金额较小的重疾险，以便疾病发生时能尽快接受治疗。等经济状况好转以后，再提高保障水平。

(2) 避免退保储蓄型寿险

金融危机可能会导致终身寿险的投保人由于收入下降而负担不起高额保费，最终只能选择退保。事实上，此时投资者更需要终身寿险的保障，退保并不划算，应尽量保持缴费，维持保险。一般有四种方法可以缓解缴费压力：①利用宽限交费期推迟交费。长期寿险产品一般都有 60 天的宽限交费期。②利用自动垫交保险费条款。如果保险单的现金价值大于应缴纳的当期保险费和利息，保险公司会自动垫交应交的续期保险费。③缩短保险期限。在缩短的保险期限内，投保人仍然享有原来的保单上规定的各项保障。④通过“保单转换”调整保险计划，可以将以前购买的储蓄型保险转换为保障型保险。

(3) 继续保持投资型保险

在金融危机之下，投资型保险本身也经历了暴风骤雨的洗礼，账面资产损失惨重。但是对于已购买投资型保险的人来说，应当继续保持信心，尽可能维持投资型保险。首先，投资型保险是一种长期投资，时间越长投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越高，不必过于在意短期的得失。其次，投资型保险的缴费方式较为灵活，保单持有人在账户余额足够支付管理费用的前提下，可自由决定缴费金额，不受缴费期限和周期的限制。当家庭收入下降时可选择暂时不交保费，从而减少缴费的压力。

（4）通过附加险购买险种

金融危机下为获得足够的保障，可以通过购买附加险来代替主险，以节省保费。目前市场上的附加险主要包括附加意外伤害及医疗险，附加住院医疗险和附加重疾险等。附加险的费率往往比同样保障内容的主险产品要便宜1/3 到 1/2。由于附加险一般只有一年的有效期，投资者需要考虑好自己的具体需求再决定是否购买。比如某重大疾病保险，以 30 岁 20 年缴为例，每年缴纳 375 元保费，就能获得 1 万元的保障，而附加定期重大疾病保险，每年只需 56 元就可以同样获得的 1 万元保障。

（5）合理使用保单渡过危机

最后，还可合理利用以下四种方法来获得短期流动性渡过经济危机。①利用保单质押贷款可以满足资金短期周转需求（见专栏 9.9）；②如果出现缴费困难，可以采用自动垫付保费条款，或者暂时停止缴费，使保单效力暂时中止，等经济情况好转后再将保单复效；③如果存在长期财务危机，可以利用保单减额缴清的方式将已缴保费分摊到未来缴费期限，此外，还可以考虑办理展期保险，通过缩短保险期间来维持目前的保障水平；④当投保人发生残疾或身故时，还可以享受保费豁免。

专栏 9.9　利用保单质押渡过金融危机

赵先生是我国南方沿海地区一家服装出口贸易企业的老板。2008 年全球性金融海啸导致我国对外出口急剧下降，赵先生企业的出口订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单也大幅减少，存货积压严重。由于一时没有资金支付原材料和工人薪水，企业陷入了严重的流动性危机。后来，他将为自己购买的保额高达 200 万元的人寿保险用于质押并及时获得了 100 多万元的贷款，使企业得以继续经营下去。随着后金融危机时期的到来，出口订单的数量稳定增加，赵先生的企业也逐渐恢复了以往的活力。

结　语

保险投资是一种能够为投资者提供保障的重要投资工具，主要目的在于防范经济损失、人身安全和健康疾病等风险，投资者可以通过缴付确定的保费来防范未来可能发生的重大损失。保险分为保障型、储蓄型和投资型三种。保障型保险是一种纯消费型保险，没有任何保值增值的功能。而储蓄型保险和投资型保险不仅具有保障功能，还兼有投资储蓄的功能。如果在保险期内没有发生保险事故，那么在给付期来临时，投资者不仅能够获得之前所交的全部保险费，而且还能够得到本金以外的投资收益。

不同的人生阶段需要搭配不同的保险种类和投资策略。单身青年期投资者由于精力旺盛，户外活动较多，应以意外伤害保险为主，辅之以定期寿险；已婚青年期投资者要为家庭提供保障，应以保障型保险为主，辅之以储蓄型寿险；已婚中年期投资者需要考虑退休养老的问题，应以储蓄型寿险为主，辅之以投资型保险；退休老年期投资者最为关注健康医疗问题，应以重大疾病保险为主，辅之以年金保险。

虽然保险投资能为投资者提供一个转移风险的有效途径，但它在资产保值的功能上仍然存在明显不足。由于保险投资的收益性较其他投资工具更低，因此其抵御通货膨胀的能力也较为逊色。此外，保险金是以信用货币的形式来支付的，一旦货币出现大幅度贬值，将会大大降低实际的保障水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金与保险相似，也具有较强的抗风险功能。和保险相比，黄金在抵御通货膨胀和保值增值上更胜一筹。因此，为了进一步保障投资者资产的安全，下一章将专门介绍另外一种保障性投资工具黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 10

第 10 章　黄金投资策略

黄金是财富的象征，是财富的最高表现形式。自 2001 年始，随着石油价格继续攀升，美元不断贬值，黄金储备需求增加，国际黄金价格不断上涨，从 2001 年的 250 美元/盎司一路上涨到 2008 年的 1000 多美元/盎司。为推动国内黄金市场的规范发展，上海黄金交易所于 2002 年 10 月成立。2008 年初，上海期货交易所又推出了黄金期货。在此背景下，黄金投资也成为人们热议的话题，受到人们的追捧。

和保险一样，黄金投资也是一种保障性投资，具有类似于保险的抗风险功能。首先，黄金作为一种永恒的财富，不是一种信用资产，这是黄金与货币资产的本质区别。黄金不依赖于任何政府、机构和个人信用，而是历史自然形成的价值等价物。黄金作为财富的代表，在人类历史上经历了五千年，超越了任何国家、民族、社会、政治、宗教信仰的差异。在世界范围内的任何一个国家和地区，黄金都能转换成货币，实现现实购买力价值。因此，只要拥有黄金，就相当于获得了永久的财富。

其次，黄金具有抵抗通货膨胀的功能。通货膨胀主要是针对各国政府所发行的信用货币而言的，意味着货币购买力的下降，在人们名义收入不变的情况下实际收入相对减少，主要原因是政府印发过量的货币，导致货币供过于求，使得货币实际价值下跌。但是，黄金资产则不用过于担心通货膨胀的威胁。黄金属于硬通货，因受其年产量的限制，不会造成因为大量开采而造成的其本身价值的贬值。

再者，黄金资产能够对冲其他金融资产的风险。因为黄金价格与美元、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票和利率市场的表现呈负相关，当所有金融资产都往上涨时，黄金价格往往不会跟随上涨，而当所有金融资产都下跌时，黄金价格反而会上涨。当美元升值时金价就会下跌，美元贬值时金价就会上涨。当股票市场疲软时，大量资金会涌入黄金市场进行保值，从而抬高金价。另外，黄金价格的走势与利率的变动负相关。黄金的这种特性，使之成为一种重要的降低系统风险的投资工具，在家庭投资理财组合中具有独特价值。

此外，由于黄金价格相对稳定，急涨急跌较少，黄金投资相比其他的投资更为安全。它没有任何的信用风险，唯一的风险就是黄金的价格风险。由于黄金具有稳定的内在价值，不像股票等金融资产价格容易受到人为的操纵。黄金市场属于全球性的投资市场，难以出现做市的庄家。在现实中，没有哪一个机构具有足够的实力来操纵黄金价格，这为黄金投资者提供了较大的投资保障。

最后，黄金越是在动荡之中越能够突显出其安全价值。“乱世藏金，盛世藏玉”，黄金作为个人家庭资产储备，是个人家庭资产遮风挡雨的避风港。藏金于民不仅仅可以在政治经济动荡时帮助个人和家庭防范风险，也可以帮助国家应对金融危机，渡过难关。1997 年的亚洲金融危机中，习惯于家庭藏金的韩国居民纷纷把手上持有的黄金兑换成政府债券和本国货币，帮助国家用于支付外债，渡过那次金融危机。

本章结构如下：第一部分介绍了黄金投资的优势；第二部分分析了人生不同阶段的黄金投资规划；第三部分总结了黄金投资的各种渠道及其特征；第四部分论述了黄金投资的一般策略；第五部分给出了在金融危机下投资黄金的应对策略。

1. 黄金投资的优势

所谓黄金投资是指通过对黄金及其衍生品进行购买、储藏、销售等过程，从中获得财产保值增值的投资行为。作为内在价值最为稳定的金融投资产品，黄金具有较强的保值增值功能，是个人投资者构建资产组合时不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可或缺的品种。在目前资本证券市场行情波动较大的情况下，黄金这种具有良好抵御通货膨胀功能的工具，已逐渐发展成为继保险之后的又一个重要的保障性投资工具。与其他投资形式相比，黄金投资具有以下五点独特的优势。

(1) 对抗通胀的理想武器

如前所述，黄金是对抗通货膨胀的天然武器。通常情况下，抵御通胀的最佳策略是将现金变为实物投资，如房地产和黄金。但是，投资房地产所需资金量大，变现能力弱，交易时间长。相反，黄金投资所需资金量小，变现能力强，交易时间短。此外，纸币会因通胀而贬值，但黄金却不会。因此，在这个通货膨胀泛滥的时代里，黄金因其天然的抗通胀特性受到投资者的青睐。在极端情况下，货币会等同于纸，而黄金任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。

(2) 在税收上的优惠

黄金可以算是世界上税赋负担最轻的投资项目，其交易过程中所包含的税收项目只有黄金进口时的关税。在我国，购买投资性金条、金币比购买黄金消费品，在税收方面要少缴增值税和特别消费税。相比之下，其他不少投资品种，都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目，如股票交易中的印花税、获得房产后的土地使用税、出售房产获利时的增值税。因此，黄金的投资回报率（税后投资净收益/初始投资额），在税收上占据较大优势。

(3) 产权转移的便利

黄金具有优越的产权流动性。黄金能够自由转让，作为遗产便于移交，且没有任何类似于住宅或股票股权转让的过户手续，或者任何登记制度的阻碍。在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开场合购得黄金，而且黄金市场十分庞大，随时都可以从事各种形式的黄金买卖交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）良好的抵押品

黄金是国际公认的良好抵押品，是一种世界性的绝对硬通货，根本不愁没有买家承接。在典当黄金时，典当行只需要一份黄金检验纯度的证明，就会给予所抵押黄金价值额度的 90% 的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过 70%。但在银行使用黄金进行抵押则稍有差别。例如，香港银行就不习惯接受黄金作为抵押品，但在法国等黄金文化比较深厚的地方，银行都欢迎用黄金进行贷款，而且贷款的比率往往能达到百分之百。

（5）能保持久远的价值

虽然黄金由于其特殊的物理性质，会随着储藏时间的增加表面逐渐失去自身的光泽，但质地却不会发生任何变化。只要经过药水稍加清洗，黄金就能立即恢复其金灿灿的本来面目。由于黄金作为一种恒久的物质，其价值又得到了世界各国的公认，所以从古到今它都扮演着一个重要的经济角色。如专栏 10.1 所示，虽然作为硬通货的黄金对资产保值的作用不容忽视，但也需谨慎投资。

专栏 10.1　黄金保值须理性

黄金作为硬通货，是投资者们对付通货膨胀的有利武器。一般情况下，黄金价格会跟上通胀的脚步，达到财富保值的目的。2007 年，国际现货黄金价格在不到 15 个月的时间内涨幅超过 70%。在该时段，投资黄金的收益率远远高于通货膨胀率。

但金价也有缩水的风险，不能盲目投资黄金。作为资产保值增值的一种方式，投资者可以购买一定数量的黄金作为资产配置的一部分，且黄金资产配置比例不宜过高。此外，为了分散集中买入黄金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，投资者可以有策略地分时段买入持有，以便充分实现黄金的永久性的保值功能。

2. 人生不同阶段的黄金投资规划

与保险投资一样，黄金投资也是一种保障性很强的投资，是当今投资者实现资产保值的重要手段之一。不同的黄金投资种类在风险和收益特性上都各不相同，如何选择合适的黄金投资种类和黄金资产在家庭投资组合中所持有的比例，需要投资者根据自身所处人生阶段的理财需求，进行慎重考虑。表 10.1 列出了适合四个不同人生阶段的黄金投资种类以及黄金资产在投资组合中所持有的比例。

表 10.1　人生不同阶段的黄金投资规划

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	积累期：收入最低、消费支出较高	消费期：收入稳定、消费支出最高	高峰期：收入最高、消费支出最小	保守期：收入下降、消费支出增加
风险承受能力	最强	较强	中等	最低
黄金投资比例	5%	10%	15%	20%
黄金投资种类	①黄金期货 ②黄金期权	①黄金保证金 ②黄金股票	①纸黄金 ②黄金基金	①金条 ②金币
黄金投资策略	①技术分析	①技术分析为主 ②基本面分析为辅	①基本面分析 ②买入持有策略	①买入持有策略

(1) 单身青年期

单身青年期的投资者有着最强的风险承受能力和财富积累需求，所以可以尝试高收益高风险的投资品种。在黄金投资种类的选择上，黄金期货和黄金期权具有最高的收益性，同时风险性也最高，较符合此阶段投资者的特点。此外，由于持有黄金资产的主要目的在于保值，其增值功能不如其他高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益的投资品种，且还要满足流动性投资、安全性投资和收益型投资的不同投资需求，因此，此阶段投资者持有黄金的比例应该是最低的，5%是较为合适的比例。合适的投资策略为积极进取的技术分析。

（2）已婚青年期

此时期投资者的经济收入有所上升，但同时消费支出水平达到最高，风险承受能力也略有下降。因此，黄金期货和黄金期权等风险最高的黄金投资种类应该被剔除，取而代之的是风险性较低但收益性仍然较佳的黄金保证金交易和黄金股票。此外，考虑到维护家庭资产安全与保障需要，持有黄金资产的比例可以较上一期适当提高，达到10%。合适的投资策略为温和进取型，以技术分析策略为主，再辅之以基本面分析。

（3）已婚中年期

此阶段投资者的收入水平达到最高峰，同时消费支出降至最低，风险承受能力也进一步下降。黄金投资的种类转变为安全性较佳的纸黄金和黄金基金。此阶段投资者正处于投资增值的最佳阶段，应将更多的资金用于投资其他更能获取收益的投资品种，如股票、期货和外汇等。因此黄金投资比例不宜增加太多，达到总资产的15%即可。合适的投资策略为兼顾收益与安全的均衡型，以基本面分析策略为主，再辅之以买入持有策略。

（4）退休老年时期

老年投资者在失去收入的同时，消费支出也因医疗保健等支出而上升，承受风险的能力降至最低。保障资金安全是最重要的。在黄金投资种类的选择上，安全性最高的实物黄金投资如金币、金条等应该是黄金投资的主要品种。另外，鉴于黄金资产具有很强的保值功能，因此黄金资产的持有比例可进一步提高至最高点20%。合适的投资策略为保守型，只采用买入持有策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 黄金投资的种类与特征

不同的黄金投资产品具有不同的功能和价值，在人们生活中的地位和作用也不一样。近年来，对国内市场来说，黄金的投资价值正逐渐显现，市场也更趋活跃。黄金不再仅仅作为一种奢侈品而存在，越来越多的人们将黄金当成一种投资理财的工具。黄金投资的方式可分实物黄金、纸黄金、黄金基金、黄金股票、黄金保证金交易、黄金期货和黄金期权七大类（见图 10.1）。

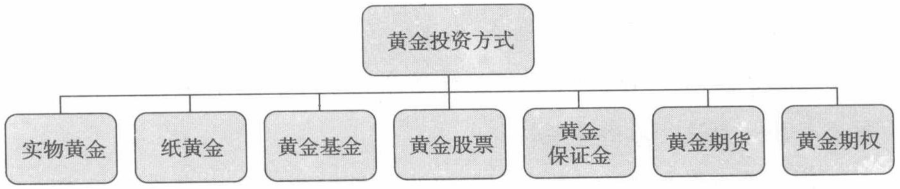


图 10.1　黄金投资的种类

（1）实物黄金

实物黄金包括金条、金币和金饰等。由于金饰的买卖差价较大，并不适合作为投资工具。而金币、金条在交易过程中并不涉及其他成本，而且还可以随时变现，因此是实物黄金投资的较佳选择。我国当前的实物黄金投资品种主要有高赛尔金条、龙鼎金、如意金、贺岁金条等品种。

投资实物黄金有三个优点：①交易过程中不需要佣金和相关费用，降低成本；②流通性强，可以在世界各地转让，且兑现迅速；③抗击通货膨胀，保值增值。另一方面，投资实物黄金也有三个缺点：①占用部分现金，减少理财组合的流动性；②保存实物黄金有成本和风险；③单是持有黄金不会产生利息。

①金条。金条可以分为投资性金条和纪念性金条。投资性金条主要以成色为 AU99.99 的标准金条为主，比如工行的如意金、建行的龙鼎金以及高赛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔金条等。纪念性金条一般都有题材、发行量的限制，如中国银行和农业银行于2009年发行的建国60周年纪念金条。投资性金条的价格与国际金价同趋势变化，而纪念性金条由于经过艺术加工，单位重量的价格比投资金条要高。因此，如果注重投资收益，成本较低的投资性金条比较合适（见专栏10.2）。如果注重收藏鉴赏价值，则纪念性金条更为合适。

专栏10.2　投资金条以养老

四年投资近千万。2003年，国家金条市场解冻，政府正式允许个人购买实物金条。某投资者把注意力从之前的黄金首饰投向了金条，并坚持4年时间购买金条。开始时金条价格只有126元/克，后来金条的价格一度涨到186元/克，但他并不为所动，没有抛售套利。其投资目的是为进行养老储备。

黄金投资要收藏。一方面，他认为，投资黄金的意义就在于藏，因为黄金在关键的时候可以救命。由于纸黄金的回购是个重要问题，因此他并不主张购买“纸黄金”。另一方面，他也不看好黄金纪念品的收藏价值，因为除非是专业的收藏家，一般人很难评估黄金纪念品的市场价值。除了少数有价值外，其他产品的投资价值不大。

投资金条时需要注意尽量购买国际公认或本国知名度较高的黄金精炼公司制造的金条，这样可以在出售金条时省却不少麻烦。国际名牌金条一般包装在密封的小袋中，还有可靠的封条证明，在不开封的情况下售出金条会方便得多。此外，还要妥善安全地保存金条及其有关单据。需要变现时，可携带实物黄金和有关单据到任意一家开通实物黄金回购业务的机构进行交易。

②金币。与金条类似，金币分为纯金币和纪念性金币两种。纯金币的价值基本与黄金原料价格一致，因此出售时溢价程度不大，但纯金币具有鉴赏价值、流通变现能力和保值功能（见专栏10.3）。比较而言，纪念性金币在黄金原料价格的基础上有较大幅度的溢价，具有较大的增值潜力，适用于收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

藏投资，长期持有。影响其价格的因素有铸造年代、发行版数、制作工艺以及保存完好程度。

专栏 10.3　金币永远是金币

做金币收藏的王俊认为，不管价格怎么样，黄金永远是黄金。本金币是以黄金铸造但没有太多艺术价值的金币，无论怎么贬值，其价值都不可能低于市场上黄金的价格。所以，尽管黄金价格在 2006 年出现了大幅波动，但他还是没有放弃对金币的投资。

黄金低迷时期，王俊依然执意跟进的另一个原因是，如果金币市场涨起来，可能会比现在的书画市场更厉害。此外，本来金币市场的总盘子就小，加之很多金币被人收藏而沉淀在民间，市场上的流通量就更小了。所以等额资金进入，价格上涨的幅度会更大。

另一方面，投资纪念金币具有一定的难度，不仅要对品相鉴定、发行数量、纪念意义和市场走势有深入的了解，而且要尽量选择信誉度良好的机构进行交易。有时，纪念金币会因为市场炒作行为在短时间价格暴增，但中小投资者需要端正投资心态，还是以长线收藏为佳。

金币与金条虽然极为相似，但两者还是有所区别。第一，成色不同。金币的成色要低于金条。第二，铸造成本不同。金币的升水（即加工费、税收、利润）高于金条。第三，变现程度不同。金币比金条更容易变现。第四，收藏性不同。金条只是一种便捷的黄金交易形式，而金币却有明确的发行量且具有艺术文化鉴赏价值，收藏性较高。

③饰金。人们在日常生活中购买的黄金首饰，并不是纯金，因为纯金太软，经不起磨擦。因此，厂家在打造金饰时往往通过在纯金中掺入其他贵重金属以增强其硬度，用这种办法制作的金饰就叫做饰金。如专栏 10.4 所示，饰金由于价格较为容易接受且造型变化多样，越来越受到年轻白领的青睐，并正在夺回原有的时尚领军地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 10.4　畅销的饰金

从 2008 年到 2009 年，白小姐已经买了六七件 K 金首饰了。目前造型时尚、形式优美的 18K 金饰品，已经成为黄金首饰销售的主力军之一。K 金饰品价格一般都不贵，一条 18K 金项链一般也就在八九百元，价格比较容易接受。

另一方面，K 金饰品最能吸引消费者的还是其造型变化多端、独具个性的特色。K 金饰品色彩富于变化，打破了黄金颜色一成不变的束约，所以非常受一些年轻白领的关注。现在黄金饰品的购买群体逐渐年轻化。饰金正在逐渐抢夺时尚的前沿阵地。

饰金的主要功能是鉴赏和装饰，一般不被作为黄金投资品种，主要是因为饰金变现时的折扣损失大，回购价格通常按二手饰品估价，最高不超过新品价格的 2/3。导致回收损失的原因有两方面，一是由于更为复杂的加工工艺、品牌宣传以及运输等成本，饰金本身的价值与同规模的黄金原料价格有较大差距。二是回购商会提出例如铸成标准金条，或交纳鉴定费等硬性条件，增大交易成本。但这并不是说饰金毫无投资意义，当其回收渠道畅通时，饰金本身仍有一定的变现能力和套利潜力。

（2）纸黄金

纸黄金是指黄金的纸上交易。交易记录只体现在个人预先开设的“黄金存折账户”上，而不涉及实物金的提取。纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票和大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单以及黄金提货单等。目前国内经营纸黄金业务的典型代表有：中国银行的“黄金宝”，中国工商银行的“金行家”，中国建设银行的“账户金”。

与其他股票、债券等凭证投资的获利方式相似，纸黄金的盈利模式也是通过低买高卖来进行套利。若投资者看好后市，则可分批买入纸黄金，部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线操作，部分长线投资，组合投资，以便达到风险与收益的平衡点。另一方面，也要注意节约控制交易成本。在选择代理银行的时候，要注意货比三家，选择手续费较低的银行。

投资纸黄金的优点有四：一是入市门槛低，交易起点为 10 克，约 2000 元人民币；二是开户及交易过程简单，只要携带证件去银行柜台办理即可，之后直接在账户上交易；三是没有储存及鉴定问题，为变现提供便利；四是交易方式灵活多样，包括柜台、电话银行、网上银行等。但同时，它也存在着三个缺点：第一，由于纸黄金是记账式黄金，不能提取实物，因而没有抵御通胀的保值功能；第二，手续费比投资实物黄金要高；第三，短线操作需要一定的专业知识。

（3） 黄金基金

黄金基金是黄金投资共同基金的简称，由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司专门负责具体投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资目标。投资黄金基金需注意选择业绩良好的基金。其业绩主要取决于基金管理团队和基金经理的专业知识、操作水平和信誉度。投资者应该仔细分析各个黄金基金的业绩表现，预测回报率，最后结合自身的财务状况和风险偏好慎重选择。

投资黄金基金的优点有两个：①分散投资风险，降低资产的波动性；②由专家组成的管理团队专门打理，节省时间和精力。另一方面，它也有两个缺点：①选择能干的基金经理有一定难度；②基金实际运作中会出现操作风险。

（4） 黄金股票

黄金股票是由金矿公司向社会公开发行的股票，又可称为金矿公司股票。投资黄金股票在直接投资金矿公司的同时，也相当于间接投资实物黄金。股票收益与黄金生产企业的收益紧密相连，而黄金生产企业的收益又受到金价、金矿资源、开采技术、工艺水平、管理水平和营销手段等因素的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。因此，黄金股票的价格弹性大于实物黄金价格的弹性，换言之，当金价上升时，黄金股票价格的涨幅要大于黄金价格的涨幅。因此，短期内黄金价格的调整会对黄金股票的价格产生较大的影响

黄金股票投资者在关注金矿公司的同时还要密切关注金价走势，并将黄金投资和股票投资的两种方法结合起来。不同类型的投资者应采取不同的投资策略，长线投资者应该分析黄金价格的长期走势，不要因为短线金价调整盲目操作，而短线投资者则要密切关注黄金价格走势，及时调整仓位。目前，在国内 A 股上市的有山东黄金、中金黄金等黄金股，以及在香港上市的紫金矿业等。

那么，在国际黄金价格不断攀升的情况下，究竟是选择直接投资黄金，还是选择投资黄金股票呢？如专栏 10.5 所示，业内专家普遍认为由于黄金价格还会持续上涨，因此黄金还具有较大的投资空间，而对于已经不断创新高的黄金股而言，须持审慎的态度，因为黄金股价已经提前透支，且其价位离不开高位实体黄金价格的支撑。

专栏 10.5　投资黄金还是黄金股

在资金大举进入以及低利率等因素的影响下，黄金价格持续上涨。但前期黄金股涨幅过大，已积累了相当的风险，其表现并不强势。那么，投资者到底应该投资黄金还是黄金股呢？业内专家普遍认为黄金价格还会持续上涨，但对黄金股须持审慎的态度，主要原因如下：

股价提前透支。黄金板块整体跑赢沪深 300，主要归功于金价震荡向上的走势。而股票市场热衷于炒预期，按照目前的黄金股价，对比企业业绩来看，黄金股的估值早已超出了金价创新高的水平。

金价支撑黄金股高位运行。一般讲，黄金价格涨，黄金生产企业业绩会上涨，股价就会上涨。但是，黄金生产企业业绩与实物黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格联系更紧密。对于投资黄金股的股民来说，可以根据实物金价格走势来顺势操作。对于还未进入市场的投资者来说，现在不是买入黄金股的时机，因为黄金人气太旺，已经超买。

投资黄金股票有两个优点：①短线操作获利潜力大；②能应用股票投资策略。另一方面，它也有两个缺点：①风险较大，没有抗通胀和保值能力；②实际操作复杂，需要更高的专业知识，包括对黄金企业以及黄金现货市场的分析与预测。

(5) 黄金保证金交易

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需全额付款，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。黄金保证金交易有黄金期货保证金交易和黄金现货保证金交易。

黄金期货保证金交易以美国纽约商品交易所和纽约商业交易所为代表，有固定的交易场所，交易标的是标准化的黄金买卖合约，约定交易双方在未来的某个时点以约定价格进行黄金实物交割。黄金现货保证金交易没有固定的交易场所，全球投资者一般与伦敦五大金商（罗富齐、金宝利、万达基、万加达、美思太平洋）进行交易。投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，所以要为剩余货款每日支付一定比例的利息。

黄金保证金交易需要投资者有大量的专业知识，充裕的分析和反应时间，以及能够承受较高压力的良好心态，因为杠杆原理使得保证金交易风险要远远大于一般“纸黄金”交易。如专栏 10.6 所示，为防止保证金交易的大起大落，理财专家建议初入保证金交易市场的投资者设置止损价位并采用轻仓的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 10.6　保证金交易的大起大落

2007 年下半年的黄金价格，就像是坐上了“过山车”，而炒黄金保证金的投资者也品尝到了天堂与地狱的滋味。钟先生的保证金账户在两周内由 10 万元剧增至 100 万元，但随后在金价大跌的冲击下，也经历过几分钟内由 38 万元缩水到 1 万元的惨剧。

2007 年 5 月，钟先生开始参与保证金交易。当时行情上涨，金价在短时间内从每盎司 670 美元飞涨到 731 美元。在短短两周内，钟先生保证金账户的 10 万元本金就变成了 100 万元。但是自 5 月 23 日起，国际金价急剧下跌。由于只给账户中 1/3 的资金设置了止损位，又没有及时补足保证金，短短几分钟时间，38 万资金只剩下不到 1 万。这次动荡之后，钟先生给全部资金设置了止损，并采用轻仓操作，持稳健策略。

黄金保证金交易的优点有两个：①减轻了市场参与者的资金压力。当黄金市场上的卖方，比如黄金销售公司，需要对现货进行规避市场风险的套期保值时，只需要支付一定比例的保证金。②降低投资底线，增加市场的流动性。另一方面，它也存在两个缺点：①只支付一定比例的保证金导致了难以预测的投资杠杆比例，个人投资者所面临的风险具有很大的不确定性；②市场整体情况容易受大仓位投资者的影响，导致技术性分析的不确定性增强。

（6）黄金期货

黄金期货是指以黄金为标的，由期货交易所统一制定的，规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的商品的标准化合约。黄金期货与其他商品期货合约内容类似，主要包括保证金、合约单位、每日最大波动限制、最后交易日、交割月份等。通常情况下，黄金期货购买者和销售者都会在合约到期日前，出售或回购与先前合约相同数量的合约而平仓，而无需真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正交割实体黄金。每笔交易所得的利润或亏损，等于两笔相反方向合约的买卖差额。

黄金期货合约交易只需交易额的 10% 左右的定金作为投资成本，具有较大的杠杆效应。因此，中小投资者入市需要十分谨慎，即使决定要入市，第一次开仓的仓位也应控制在 1/3 以下。另外，黄金期货交易市场上还有强行平仓制度，投资者切忌满仓操作，要合理地建仓、平仓。黄金期货更适合具有相对丰富炒金经验的资深投资者。

投资黄金期货有五个优点：①灵活性高，可以在任何时间以满意的价位入市出市；②安全便利，一般不会产生实物黄金的交割；③减轻资产负担，只要少量定金即可进行交易；④价格优势，黄金期货标的定价是批发价格；⑤对冲保值，能对冲实物黄金市场上金价波动带来的损失。另一方面，它也有两个缺点：①投资风险较大，因为杠杆的放大效应；②知识性要求高，需要较深的专业知识。

（7）黄金期权

期权是指在未来一定时期可以买卖的权利，是期权的买方向期权的卖方支付一定数量的金额（即期权价格）后拥有的在未来一段时间内（指美式期权）或未来某一特定日期（指欧式期权）以事先约定好的价格（指履约价格）向期权的卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权利，但不负有必须买进或卖出的义务。而黄金期权，就是该种特定标的物为黄金的期权。

黄金期权可分为看涨黄金期权和看跌黄金期权。看涨期权的买方，拥有在有效期内按约定价格买入数量标准化的黄金权利，卖方需要履行按照买方的需求，随时按约定黄金价格卖出数量标准化的黄金的义务。看跌期权的买方，拥有在有效期内按约定价格卖出数量标准化的黄金权利，卖方需要履行按照买方的要求，随时按约定价格买入数量标准化的黄金的义务。

投资黄金期权有以下三个优点：①具有较强的杠杆性，只要少量的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就能实现大额投资；②属于标准合约买卖，不必为黄金储存和成色担心；③风险事先锁定，因为期权最大损失在交易时就已经确定（见专栏 10.7）。另一方面，它也有两个缺点：①黄金期权买卖涉及内容比较多，投资战术复杂，不易掌握；②目前世界上黄金期权市场容量较小。

专栏 10.7　期权锁定亏损

李先生用 6.5 万美元在 650 美元价位买入黄金 100 盎司，但买入后又担心黄金价格下跌。于是，他使用黄金期权对其持有的美元金头寸进行套期保值，又用 2400 美元买入 200 盎司面值的黄金看跌期权（履约价格 650 美元，期权价格 12 美元/盎司）。这种黄金期权能规避黄金价格大幅下跌的风险：如果黄金价格如预期上涨，可以享受到购买黄金带来的高收益；最差的情况是金价维持不变，而他的投资最大损失也仅仅是所付出的期权费。

4. 黄金投资的一般策略

近年来，国际金价的单边上扬，给国内黄金投资市场的发展注入了强心剂。不仅入市的个人投资者越来越多，投资者的黄金投资方式也趋于多样化和复合化，从单一的实物黄金向纸黄金和黄金期货期权的组合投资方向发展。在这样一个新兴市场中，个人投资者究竟应当如何理性投资，才能有效地获得收益呢？投资者在进行黄金投资时需要注意以下五点。

（1）做好入市准备

投资者应做好物质、知识和心理的三重准备。第一，在物质方面，黄金投资作为一项以保值增值为主的投资，长期平均下来不能带来非常突出的收益，因此投资额占个人或家庭总资产的额度应该在 10% ~30%；第二，在知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识方面，黄金投资者不仅要关注国内外金融市场对金价影响的各种因素，还要能够做出合理的预测；第三，在心理方面，虽然黄金类投资具有保值增值功能，但作为投资工具，仍然具有一定的风险。

（2）选择合适的投资组合

不同的黄金投资品种有着不同的风险和收益特征，因而适合于风险偏好各异的投资群体（见表 10.2）。投资者应该根据自身的财务状况和风险偏好设定切实的黄金投资计划。比如，黄金期货就不适合于追求资金安全的保守型投资者，因为其高杠杆属性决定了其高风险性。

表 10.2 黄金投资品种的特点与投资群体

黄金投资方式	特点	适合投资群体
实物黄金	保值性；易变现；易保管	对市场行情不敏感
纸黄金	依靠金价之差获利；风险大；收益高	有炒股经验；对金价变化有研究
黄金基金	分散投资降低风险；专业人士打理	没有时间跟踪市场行情
黄金股票	与金价、公司和股市相关	对股市、公司和金价均有一定了解
黄金保证金	风险和收益成正比；高杠杆效应	追求高风险高回报
黄金期货与期权	风险和收益成正比；高杠杆效应	追求高风险高回报

专栏 10.8 的黄金投资故事充分说明了选择合适的投资组合的重要性。故事中的小苏在清楚认识黄金投资产品的基础上，进行了适当的组合投资规划：实物黄金保值增值功能好，适合长期持有，小苏计划将其作为养老资产的一部分；纸黄金的投资门槛较低，但是抗通胀能力不强，小苏就只在行情看好时进行短线操作；而黄金期货则因为交易风险较大，专业知识要求较高，所以小苏并没有涉足。

专栏 10.8　危机下投资黄金

初涉金市选金条。2007 年的通胀让投资者小苏真正认识到，只要通胀还存在，黄金就注定要赶上通胀。于是他用 12 万元在金价 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元/克的时候入市，在2008年金价达到188元/克时卖出，黄金总资产上升至22万元。此外，他还计划购买金条收藏以便养老。

尝到甜头转战纸黄金。纸黄金有两个优点：一是买卖方便；二是手续费更便宜。此外，小苏当时正确地预计到2008年的黄金走势会在震荡调整中上行，于是他利用纸黄金做波段操作。他以208元/克的价格买入500克纸黄金，并在短期内，在金价233元/克时迅速全部卖出，获利1.25万元。

谨慎面对黄金期货。2008年1月9日，上海期货交易所黄金期货的推出为海内外黄金套利及黄金相关企业套期保值提供了便利。但鉴于目前国内黄金市场很多制度仍有待完善，以及他本人也不想在一个自己不熟悉的领域吃螃蟹，因此小苏小心地避开了黄金期货交易。

(3) 掌握基本面分析

基本面分析是通过分析影响黄金价格的基本因素，找出黄金的价格走势和黄金市场之外的事物间的联系，以便准确预测金价的变动方向。影响黄金价格的主要因素包括供求因素、美元汇率、通货膨胀率、原油价格以及国际政治局势。

①供给与需求。黄金的供给因素包括：金矿开采，是黄金最主要的供给来源，约占70%；央行售金，是各种供给因素中对黄金价格影响最大、最直接的；再生金，在供给因素中对金价影响最小，有平抑金价的作用。另一方面，黄金的需求因素包括：工业需求，主要包括首饰业、电子业、牙科、官方金币等；储备需求，各国央行将黄金储备作为防范金融风险的重要手段之一；投资需求，黄金作为抗通胀的良好保值品，具有一定的投资需求。

②美元汇率。美元对黄金价格的影响主要有两方面。一来，黄金价格是以美元标价的，若美元贬值，黄金价格必定会相应上涨，反之亦然。故有了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“美元涨则金价跌；美元降则金价扬”的说法。二来，黄金资产与美元资产之间具有一定的相互替代性。

③通货膨胀率。通货膨胀率在正常范围内变化并不会对金价产生很大的影响，但如果物价在短期内大幅上涨，货币大幅贬值，金价就会明显上扬。近年来，由于经济的不稳定导致通胀预期大幅波动，为规避风险，投资者和央行都相继提高黄金的持有量，这是金价呈上升趋势的又一个诱因。

④原油价格。原油是最为重要的大宗商品之一。原油对黄金的意义在于，油价的上涨会催生通货膨胀，从而彰显黄金对抗通胀的价值。从历史数据上看，近 30 年来油价与金价呈 80% 的正相关关系。换句话说，当原油价格上涨，金价呈上涨趋势；当原油价格回落，金价呈下降趋势。

⑤国际政治局势。国际上的战争或政治局势的动荡都会促使作为避险工具的黄金价格上扬，尤其是突发事件往往会让金价在短期内急剧飙升。例如，1991 年的海湾战争，2003 年的美伊战争和 2005 年美国“9 · 11”恐怖事件对国际金价的向上推动作用都较为明显。

总之，正确地做出基本面分析，能帮助投资者把握黄金投资市场趋势，是获得长久稳定投资收益的关键（见专栏 10.9）。但是，擅长分析市场大趋势的基本面分析也存在一定的局限性，比如数据难以及时获得，不能准确预测入市时机，同时难以解释市场短期的大起大落等等。因此在黄金市场，投资者应将基本面分析和下面的技术面分析相结合。

专栏 10.9 影响国际实物金价的因素

当静子的朋友把大笔的资金投进股市时，她却嫌股市太热，研究起相对冷门的黄金。出于谨慎，静子始终只炒实物金，她觉得，在通胀情况下，纸黄金是没有什么保证的，不如实物黄金保值。所以，她一直锁定购买便于交易的高赛尔实物金条。第一次购买后的三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月，国际金价就达到每盎司730美元的峰值，她立刻卖出。不过此后金价却开始逆向下跌。静子庆幸自已当时没有追高，而这也成为了她之后投资金市的“黄金法则”。

从此静子谨慎了许多，开始花更多心思去把握黄金价格走势。她发现，国际金价与国际时政密切相关。上半年的涨情与各国经济强劲走势、黄金储备政策变动等都有关系。她还逐渐掌握了一些季节性的需求特征，比如10月份是印度最大的黄金购买节，黄金需求量会上升。于是，她在2007年第一季度末又投入了一笔资金，等到10月中旬，金价果然创出了28年来的新高，每盎司756美元，而静子当时的买入价不过620美元。

(4) 结合技术分析

技术分析着重于预测短期市场价格走势。通过对市场上以往价格和交易量的分析，预测未来价格的走向。一般投资者应该在基本面分析的基础上辅之以技术分析。基本面分析方法可以预测黄金市场的大致走势，而技术分析能更加细致地预测出金价的波峰和波谷，从而能在短期内实现套利。技术分析是一种以统计学为基础的客观分析法，需要高性能的复杂计算机设备的支持，较适合于机构投资者。

(5) 保持良好的投资心态

黄金价格的变动一般较为缓慢，不像期货或者股票那样剧烈。所以投资者通过理性的基本面分析看准大势后，应该保持中长期的投资目标，不应被短期的波动所干扰。投资总是伴随着一定的风险。因此，投资者在因错误操作遭受损失时，应冷静思考，避免盲目操作造成更大的亏损。总之，投资者要有良好平和的心态，不能有过多的投机心理；相反，应以保值增值为主要投资目标，采取适合自身条件的稳健投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 金融危机下的黄金投资策略

这场金融危机不仅是百年来最严重的一次危机，也对改变全球经济格局和金融体系产生深远的影响和冲击。在短期内，各国的经济复苏将是极为缓慢的。所谓“盛世古董，乱世黄金”，作为投资避险品、硬通货的黄金正受到越来越多投资者的偏爱。要想在金融危机下动荡不定的黄金市场淘得真金，投资者应当采取怎样的黄金投资策略呢?

（1） 独立分析，合理决策

在金融危机的大背景下，炒金的热潮高温不降。大大小小的场外黄金交易单位不断涌现，新闻、网络等信息对金价走势的分析也是众说纷纭。这时，投资者更需要冷静地独立思考，做出合理决策，尽量做到在面对各种投资讯息时，不盲目跟风，冷静地对信息加以过滤分析。此外，在参与黄金交易之前，还需要了解该公司是否获得相应从事黄金投资业务的资格，遴选规范、实力强的单位所推出的适合自身财务情况和风险偏好的黄金投资品种。

（2） 增加黄金投资比例

在金融危机下，黄金价格有较好的上升趋势。一方面，美元的贬值预期会使投资者产生金价上涨的市场信号。一般认为，美国政府和美联储为应对金融危机，挽救岌岌可危的美国经济和金融市场所注入的史无前例的 2.5 万亿美金会在一定程度上导致美元贬值。另一方面，黄金需求量的增加也会促进金价的上涨。据世界黄金协会统计，2009 年第一季度，黄金总需求量增加了 30% 以上。这样，投资者应当在危机中适当提高个人资产组合中黄金资产所占的比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）与其他投资方式相结合

为更加有效地应对金融危机，应尽可能地将黄金投资与其他投资方式相结合。这种结合至少有两方面的好处。第一，由于市场动荡，金价难免会出现短期的波动，此时借鉴其他投资方式的经验，有利于把握黄金价格的变动规律。比如，在纸黄金交易中，由于其具有证券交易的特征，可以适当借鉴证券投资经验。第二，这种投资组合能利用黄金价值的相对稳定性及其与其他资产价格的负相关性，以对冲风险。

专栏 10.10　黄金如“盾”基金如“剑”

翟文鹏热衷于投资黄金和基金。在他看来，黄金是硬通货，可作为理财的“盾”；而基金作为“剑”，可以在股票、债券等产品中随意选择。对于炒黄金，他认为三个阶段能操作好，就能保证 2008 年买卖黄金有个“好收成”。第一阶段是从 2007 年年底到 2008 年 3 月的黄金大牛市。此阶段需要坚定持有甚至补充账户资金。第二阶段是黄金价格走了一段较平稳的波浪路线后，在 10 月突然出现了大跌的行情，即在回调和反抽中做波段。在此阶段他设定了最低心理价位。第三阶段，他暂时选择观望，因为金融危机导致黄金的形势很不明朗。虽然暂时收手的翟文鹏认为目前买卖黄金的风险比较大，但他始终认为，物价还会有继续上涨的时候，而黄金资源稀有，长期趋势还是上涨，他只是在等待合适时机。

（4）抓住市场机遇

当全球经济健康发展时，金价很少出现大的波动。但在金融危机中，国际金价往往会在短期内出现剧烈的波动。例如，在危机最严峻的时刻，2008 年 11 月的金价一度跌至最低谷 754 美元/盎司。此时正是黄金投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的入市时间，一年后金价持续上涨至 1170 美元/盎司，涨幅达一半以上，迎来了黄金市场的大牛市。因此，金融风暴中需要投资者积极分析市场，把握市场趋势，选准买入时机。具体到交易策略，比如，在上升的趋势中趁跌买入，在下降的趋势中逢涨卖出。如专栏 10.11 所示，小周通过准确预测短期黄金市场的走势，采取适当的短线操作，最终获得了很高的收益。

专栏 10.11　抓住时机，短线操作

2008 年底，小周在分析黄金走势之后，认为金价将在年底和明年年初存在波动行情，并结合国际原油、美元汇率、美国经济等走势，制定出了自己的短期投资策略：应在 175 元/克做多，而且若金价在春节前稳定在 187 元/克，则年后会突破前期的高位。

于是，小周在 175 元/克买入了 10 手，12 月 19 日于 188 元/克卖出 6 手减少风险，12 月 30 日于 193 元/克平出 4 手，继而又在 192 元/克放空 3 手。由于春节期间不开市，会有很多不稳定因素影响金价，所以小周又在 2009 年 1 月 20 日 184 元/克平出空单。这样，如此短线操作，共计盈利 17 万元人民币。

（5）跨市套利

黄金市场和外汇市场是两个互为独立、互为联系的市场。如果条件容许，应当考虑利用两个市场之间的变动差异进行跨市套利。在金融危机下，外汇市场也会像黄金市场一样出现大幅波动。比如，当人民币升值时，同样数量的人民币可以兑换更多的外汇。因此黄金投资者可选择利用汇率的优势购入黄金，这样不仅能降低投资者的即时成本，而且能更好地起到抗通货膨胀的作用。专栏 10.12 详细介绍了利用保证金交易在国内和海外市场套利交易的具体操作步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏 10.12　跨市套利

国内与国际黄金价格走势一致，两者的换算公式为：国内黄金＝国外黄金×人民币汇率/31.1035。所以国内黄金与国外黄金的比价主要是人民币汇率。国内投资者通过在国内、国外市场开设账户，确保在两个市场中都有足额的资金用于保持保证金的动态平衡。

假如1000万人民币资金，一分为二，500万投资国内黄金市场，500万投资美国黄金市场，保证金为10%，则400万资金做国内市场空头，相当于卖出4000万人民币的黄金；400万资金做美国市场多头，相当于买入4000万人民币黄金。若人民币升值8%，获取利润为4000×8%＝320万。剔除换取美元的8%的损失和一年的4.14%利息，净收益为320－40－41＝239万，总收益率为24%左右。

（6）注意风险管控

金融危机下的投资市场本身就有着不小的系统风险，如果一味追求风险最小化，反而会放弃过多的收益，最终可能会得不偿失。风险管理的本质是结合投资者个人的风险偏好和财务状况，确定风险与收益的最优组合。如风险承受能力较高的投资者可以更多地进行短期套利操作，而风险厌恶程度高的投资者可以选择中长期持有策略。在这样动荡不定的市场环境下，投资者事先应对风险有一定的心理预期，提前制定应对方法。适当设置“止损点”是一种控制投资风险的有效方法。

结　语

与保险投资相似，黄金投资具有很强的抗风险的保障特性。即使是在信用货币使用如此发达的当代经济中，黄金仍然充当着重要的国际储备作用。作为一种世界通行的硬通货，黄金具有其他货币不可比拟的价值地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，能够避免因为经济、政治等风险而发生系统性的资产贬值。黄金投资的种类包括了实物黄金、纸黄金、黄金基金、黄金股票、黄金保证金交易、黄金期货和黄金期权七大类。它们具有不同的风险收益特征，需要相应的投资策略。

此外，不同的黄金投资品种有着不同的风险和收益特征，适合于风险偏好各异的投资群体。处于不同人生阶段的投资者，其风险承受能力都各不相同。一般来讲，年纪越大，风险承受能力就越低，因此持有黄金资产的比例就应该越高。但是，正是由于黄金投资的保值性极佳，它的收益性往往比不上如股票、外汇和房地产等投资工具。因此，黄金资产的持有比例不宜太高，可以从单身青年期的最低5%，逐渐增加到退休老年期的最高20%。

至此，本篇已介绍完毕两种保障性的投资工具：保险投资和黄金投资。值得注意的是，它们保障性作用的侧重点有所不同。保险投资主要用于防范将来不确定性风险的发生，包括了经济风险、人身安全和健康风险，而黄金投资的保障功能则在于资产价值的保值上。这两种投资工具能够为投资者提供较为完整的风险规避和资产保障，是每个投资者都必需的重要投资理财工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 11

第 11 章　结　论

本书前面 10 章已分别从单个投资工具的角度，对 10 种投资理财工具及其投资策略做出了详细的介绍与说明。但是，在实际生活中，处于不同人生阶段的投资者往往会面临着如何具体进行流动性、安全性、收益性和保障性资产的合理比例配置以及多种投资工具及其策略的协调选择与综合运用。为了给投资者提供一个更为全面的综合投资理财策略，有必要对前面的内容进行比较分析与归纳总结。

不同人生阶段的综合投资理财策略涉及到四个方面：一是安全性、流动性、收益性和保障性投资在整体投资组合中的比例；二是这四类投资中具体投资理财品种的筛选；三是不同人生阶段整体投资策略的选择；四是在整体策略指导下，各种投资理财工具的具体投资策略的选取。综合投资策略是为了满足投资者在不同人生阶段的特定理财需求、财务特点以及风险承受能力等专门设计的，因此更具有实际意义。

本章结构如下：第一部分综合分析了十种投资理财工具内部所包含的多种具体投资品种；第二部分归纳了不同人生阶段的投资理财工具与策略；第三部分阐述的投资理财“四级分散化”原则；第四部分剖析了不同人生阶段的综合投资理财策略与案例。

1. 投资理财工具的综合分析

前面四篇对 10 种投资理财工具的阐述是按照四种投资性质来大致划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分的，即流动性投资主要包括储蓄和银行理财产品，安全性投资包括债券和基金，收益性投资有股票、期货、外汇和房地产，保障性投资有保险和黄金。但事实上，在金融工具迅速发展和不断创新的今天，这 10 种投资工具内部还包含着多种品种，且彼此交叉，其界限也变得越来越模糊。因此，有必要再根据流动性、安全性、收益性以及保障性这四种性质对 10 种投资工具内部的多种具体投资品种，进行更为细致、合理和准确的分析与归类。

(1) 流动性投资工具

流动性投资工具是指在各种投资工具中能够以最快的时间、最低的资金成本变现的投资工具，主要包括储蓄与银行理财产品。在个人与家庭投资理财组合中，流动性投资工具是为了满足个人和家庭的应急资金需求，以应对家人生病等意外紧急开支或者失业等意外风险，可以马上变现来获得资金的金融产品。为了满足高流动性需求，同时保证资金的安全，流动性投资工具一般只能获得相对较低的收益。根据这些特性，流动性投资工具主要包括：

①活期储蓄：活期存款储蓄、支票存款储蓄、外币储蓄。

②短期定期储蓄：3 个月、半年、1 年。

③定活两便储蓄：通知存款、住房储蓄、代发工资储蓄。

④短期保本银行理财产品：债券型、信托型、外币型。

⑤短期国债：1 年以内。

⑥短期公司债券：1 年以内。

⑦短期企业债券：1 年以内。

⑧货币市场基金。

(2) 安全性投资工具

安全性投资工具的安全性要高于收益性投资工具，具体体现在本金的回收和收益的获取具有较大的确定性，主要包括债券与基金。与流动性工具相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比，安全性投资工具的流动性要更低，收益性要更高。安全性投资工具适合于中长期投资，主要为了应对个人养老资金的积累需求，为老年退休生活提供可靠的保障，或为子女教育准备资金。基于以上特点，安全性投资工具主要包括：

①中期定期储蓄：整存整取定期储蓄、零存整取定期储蓄、存本取息定期储蓄、整存零取定期储蓄、大额可转让定期存单储蓄。

②中期保本银行理财产品：债券型、信托型、外币型。

③中长期国债：1 年以上。

④高信用等级的中长期公司债券：1 年以上。

⑤高信用等级的中长期企业债券：1 年以上。

⑥债券型基金：收税债券基金、免税债券基金。

⑦混合型基金：资产配置基金、全球资产配置基金。

⑧黄金基金。

⑨储蓄型保险：终身寿险、两全保险、年金保险。

(3) 收益性投资工具

收益性投资工具是指其收益性和风险性都高于其他投资理财工具的品种，主要包括股票、期货、外汇和房地产。投资者选择这类投资工具的目的是为了追求尽可能高的投资回报率，资金的安全性往往是次要的考虑因素。收益性投资工具具有很高的风险，如果投资失利，可能会对本金造成严重损失，因此它只适合用闲散资金来投资。这样，即使全部损失了也不会对投资者日常生活造成太大影响。基于这些特点，收益性投资工具主要包括：

①非保本银行理财产品：结构型、QDII 型、新股申购型。

②股票基金：资本增值基金、完全回报基金、世界股票基金。

③混合基金：灵活投资组合基金、收益混合基金。

④普通股：蓝筹股、成长股、重组股、题材股、周期循环股、黄金股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤商品期货：农产品期货、金属期货（含黄金期货交易）、能源期货。

⑥金融期货：股指期货、外汇期货、利率期货。

⑦外汇：现货外汇实盘交易、合约现货外汇交易、期权外汇交易。

⑧房地产：出租型公寓、房地产投资信托基金、商铺投资、楼花交易。

⑨投资型保险：分红保险、万能保险、投资连接保险。

⑩黄金：黄金保证金交易、黄金期权交易。

（4）保障性投资工具

保障性投资工具是指具有很强的保障功能的品种，主要包括保险与黄金。其目的是为了在遭受不可预测的风险时能够提供经济补偿，这些风险包括健康与死亡风险、财产损坏风险、通货膨胀风险等。此类投资工具主要对应于保障资金，目的在于抵御或者转移风险，而不是保值增值。保障型保险所防范的风险不一定发生，投资这类资产完全是出于防患于未然，属于消费型保险，没有任何储蓄和投资功能。实物黄金和自住型房产都具有较强的应付通货膨胀的资产保值功能。基于这些特性，保障性投资工具主要包括：

①定期寿险。

②意外伤害保险。

③重大疾病保险。

④医疗保险。

⑤财产保险。

⑥失业保险。

⑦黄金投资：金条、金币。

⑧自住房投资。

2. 人生不同阶段的投资理财工具与策略

在对各种投资理财工具的分类和特性有了更深入的了解之后，投资者还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要进一步从人生各个不同阶段的角度来梳理这些投资理财工具及其投资策略。表 11.1 和表 11.2 分别列出了适合单身青年期、已婚青年期、已婚中年期以及退休老年期的各种投资理财工具及其策略。投资者须按照个人所处不同人生阶段的财务特点、理财需求以及风险偏好来选取恰当的投资工具和投资策略，以便最大限度地发挥投资工具的效用。

表 11.1　适合人生不同阶段的投资理财工具

投资方式 \ 不同时期		单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
流动性投资	储蓄	①活期储蓄 ②零存整取 ③住房储蓄	①教育储蓄 ②代发工资储蓄	①整存整取储蓄 ②可转让存单	①整存零取 ②存本取息 ③通知存款
	产品理财	①新股申购型 ②外币型 ③QDII 型	①结构型 ②信托型	①信托型 ②结构型	①债券型
安全性投资	债券	①公司债券	①公司债券为主 ②国债为辅	①国债为主 ②公司债券为辅	①国债
	基金	①股票基金	①股票基金为主 ②混合基金为辅	①混合基金为主 ②股票基金为辅	①货币市场基金 ②债券基金
收益性投资	股票	①成长股 ②重组股 ③题材股 ④周期循环股	①蓝筹股 ②成长股 ③重组股 ④题材股	①蓝筹股 ②成长股 ③周期循环股	①蓝筹股
	期货	①能源期货 ②有色金属期货	①农产品期货 ②黄金期货	①股指期货	无
	外汇	①合约外汇现货 ②期货外汇 ③期权外汇	①外汇理财产品 ②现货外汇交易 ③合约外汇现货	①外币储蓄 ②外汇理财产品 ③现货外汇交易	①外币储蓄 ②外汇理财产品
	房地产	①住房购买	①住房购买 ②出租型公寓 ③购买“楼花”	①公寓出租 ②商铺投资 ③房地产证券	①出租型公寓
保障性投资	保险	①意外伤害保险 ②定期寿险 ③重大疾病保险 ④投资连接保险	①意外伤害保险 ②重大疾病保险 ③两全保险 ④万能寿险	①终身寿险 ②年金保险 ③万能寿险	①年金保险 ②终身寿险 ③分红保险
	黄金	①黄金期货 ②黄金期权	①黄金保证金交易 ②黄金股票	①纸黄金 ②黄金基金	①金条 ②金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 11.2 适合不同人生阶段的投资理财策略

不同时期		单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
流动性投资	储蓄	①定活约定转存法 ②活期打新股法	①教育储蓄法 ②住房储蓄法	①利滚利储蓄法 ②十二张存单法 ③阶梯存款法 ④分散储蓄法	①十二张存单法 ②自动转存法
	理财产品	①选取高收益的产品 ②选择流动性高产品 ③选择外资银行产品	①利用理财产品的期限差异提高流动性 ②选择循环投资产品	①全面考察理财产品的收益性、风险性等 ②避免投资 QDII 产品	①着重考虑安全性 ②购买并持有
安全性投资	债券	①利率预期策略 ②债券互换策略 ③骑乘利率曲线策略 ④回购放大策略	①应急免疫策略 ②替代互换选择策略 ③杠铃型投资策略 ④子弹型投资策略	①指数化投资策略 ②传统免疫策略 ③梯子型投资策略 ④三角投资策略	①购买并持有策略 ②指数化投资策略 ③三角投资策略
	基金	①价格曲线投资法 ②更换基金投资法 ③波段投资法	①价格曲线投资法 ②更换基金投资法 ③少量保守投资法	①买入并持有策略 ②固定比例投资法 ③平均成本投资法	①买入并持有策略 ②固定比例投资法 ③平均成本投资法
收益性投资	股票	①价值投资 ②成长性投资 ③趋势投资	①被动投资 ②价值投资 ③成长性投资 ④趋势投资	①被动投资 ②价值投资 ③成长性投资 ④多元化投资组合	①被动投资策略
	期货	①短线趋势交易策略 ②日内波段交易策略 ③日内炒手交易策略 ④技术分析策略	①跨期套利策略 ②跨商品套利策略 ③跨市套利策略 ④期现套利策略	①套期保值策略为主 ②基础分析策略	①回避策略
	外汇	①技术分析	①技术分析 ②基础分析	①基本面分析 ②多元化投资组合	①多元化投资组合
	房地产	①满足自住房需求 ②合理选择地段 ③遵循经济适用原则 ④以租代购	①注意公寓品质 ②分割租房 ③以租养贷 ④以租养租	①出租型公寓主要看重可出租性 ②商铺投资注重地段的选取	①考虑公寓的可出租性、发展潜力等 ②由出租管理公司代为打理
保障性投资	保险	①意外险、定期寿险和重疾险 ②终身寿险 ③投连险	①意外险、定期寿险和重疾险 ②两全寿险 ③投连险和万能险	①意外险、重疾险 ②终身险和年金 ③分红险和万能险	①意外险、重疾险 ②年金和终身险 ③投资分红保险
	黄金	①技术分析	①技术分析为主 ②基本面分析为辅	①基本面分析 ②买入持有策略	①买入持有策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）单身青年期

由于此阶段投资者需要为将来组建家庭准备资金，因此需要较多的流动性资金来应付支出。在满足流动性需求的前提下，由于年轻投资者的风险承受能力最强，因此一般选取收益性较强的投资工具，且采取积极进取的投资策略。适合单身青年期的流动性、安全性、收益性、保障性投资工具以及策略具体如下。

①流动性投资工具与策略。

储蓄投资：以活期储蓄为主，目的在于应付该时期较高的消费支出，以及为其他高收益投资提供流动性支持，还可以结合一些强制储蓄如零存整取、住房储蓄等。合适的储蓄投资策略有：定活约定转存法；活期打新股法。

银行理财产品投资：以新股申购型银行理财产品为重点投资对象，因为其收益与股票市场相关，收益率较高。也可抽出部分资金投资外币类理财产品和 QDII 型产品。合适的银行理财产品投资策略有：重点选取高收益、高风险的银行理财产品；选择流动性高的理财产品；选择实力雄厚的外资银行理财产品。

②安全性投资工具与策略。

债券投资：债券投资组合中应以收益性最高的公司债券为主。合适的债券投资策略有：利率预期策略；债券互换策略；骑乘收益率曲线策略；回购放大策略；替代互换选择策略；铃型投资策略。

基金投资：以收益性最强的股票基金为主。合适的基金投资策略有：价格曲线投资法；更换基金投资法；波段投资法。

③收益性投资工具与策略。

股票投资：主要投资于高收益的股票种类，如成长股、重组股、题材股和周期循环股，同时配合积极进取的投资策略：价值投资策略；成长性投资策略；趋势投资策略。

期货投资：重点选取一些波动性强、收益高的能源期货、有色金属期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和股指期货。投资策略应以短线操作为主，包括：短线趋势交易策略；日内波段交易策略；日内炒手交易策略；技术分析策略。

外汇投资：以高收益的外汇投资种类为主，包括合约外汇现货交易、期货外汇交易和期权外汇交易，同时配合积极的投资策略：技术分析投资策略。

房地产投资：以住房购买为首要的投资目标，还可以考虑投资收益性强的“楼花”投资和商铺投资。合适的投资策略有：首先满足自住房需求；合理选择地段；遵循经济适用原则；选择适当的购房方式，如以租带购等。

④保障性投资工具与策略。

保险投资：首先为防范年轻时期的主要风险，如意外伤害、健康疾病等，重点选择保障型保险；再考虑通过购买储蓄型和投资型保险来兼顾保障与收益。合适的投资策略有：首先购买意外伤害保险、定期寿险和重大疾病保险；其次选择终身寿险；最后考虑投资连接保险。

黄金投资：以黄金期货和黄金期权为主。合适的投资策略有：技术分析投资策略。

(2) 已婚青年期

由于此时家庭处于高消费的阶段，因此收益性较强的投资工具是重点投资对象。同时，考虑到顾及家庭安全和风险承受能力的下降，投资策略应当是温和进取型。适合已婚青年期的流动性、安全性、收益性、保障性投资工具以及策略具体如下。

①流动性投资工具与策略。

储蓄投资：以定活两便储蓄产品为主，包括教育储蓄和代发工资储蓄。合适的投资策略有：教育储蓄法；住房储蓄法。

银行理财产品投资：以结构型银行理财产品为主，再辅之以一定的信托型理财产品。合适的投资策略有：利用理财产品的期限差异提高流动性；选择“循环投资”理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②安全性投资工具与策略。

债券投资：以公司债券为主来提高收益性，再辅以少量的国债来增加投资的安全性。具体的投资策略有：应急免疫策略；替代互换选择策略；杠铃型投资策略；子弹型投资策略。

基金投资：以收益性最强的股票基金为主，再辅以少量的债券基金、货币市场基金和混合基金以增加投资安全性。合适的投资策略有：价格曲线投资法；更换基金投资法；保守投资法。

③收益性投资工具与策略。

股票投资：以高收益的股票类型为主，包括成长股、重组股、题材股和周期循环股，再辅以少量稳健的蓝筹股。合适的投资策略有：价值投资策略；成长性投资策略；趋势投资策略；被动投资策略；多元化投资组合策略。

期货投资：以农产品期货和黄金期货为主，合适的投资策略有：跨期套利策略；跨商品套利策略；跨市套利策略；期现套利策略；基础分析策略；技术分析策略。

外汇投资：以高收益的现货外汇交易、合约外汇交易和期货外汇交易为主，再辅以少量的外汇理财产品，合适的投资策略有：技术分析投资策略；基础分析投资策略。

房地产投资：在满足个人和家庭住房购买的基础上，优先考虑投资购买出租型公寓，然后再考虑投资“楼花”和房地产投资信托基金。合适的投资策略有：注意出租公寓的品质、交通状况、社区背景等；分割租房；以租养贷；以租养租。

④保障性投资工具与策略。

保险投资：首先防范已婚青年时期的意外伤害、重大疾病和死亡等风险，主要选择保障型保险。应优先为家庭的经济支柱购买保险，然后才考虑子女的保险。合适的投资策略有：首先购买意外伤害保险、定期寿险和重大疾病保险；其次选择两全寿险；最后考虑投资连接保险和万能寿险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资：以黄金保证金和黄金股票为主。合适的投资策略有：技术分析投资策略；基础分析投资策略。

(3) 已婚中年期

由于随着投资者的年纪增大，风险承受能力进一步下降，在选择投资工具和策略时应尽量追求收益性与安全性的平衡。同时，还要为退休养老资金需求做好积极的投资准备。适合已婚中年期的流动性、安全性、收益性、保障性投资工具以及策略具体如下。

①流动性投资工具与策略。

储蓄投资：以定期储蓄为主，包括整存整取储蓄和大额可转让定期存单。合适的投资策略包括：利滚利储蓄法；十二张存单法；阶梯存款法；分散储蓄法。

银行理财产品投资：以信托型理财产品为主，辅之与结构型理财产品。合适的投资策略有：全面考察理财产品的收益性、风险性和流动性等特性；尽量避免投资 QDII 产品。

②安全性投资工具与策略。

债券投资：以国债为主、公司债券为辅。在投资策略选择上，应以消极的债券投资策略为主，具体有：指数化投资策略；传统免疫策略；梯子型投资策略；三角投资策略。

基金投资：以混合基金为主，再适当投资股票基金、债券基金和货币市场基金。合适的投资策略包括：买入持有策略；固定比例投资法；平均成本投资法。

③收益性投资工具与策略。

股票投资：以收益性和安全性均衡的蓝筹股、成长股和周期循环股为主。合适的投资策略有：被动投资策略；价值投资策略；成长性投资策略；多元化投资组合策略。

期货投资：以股指期货为主，合适的投资策略包括：套期保值策略；基础分析策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资：以兼顾收益和安全的外币储蓄、外汇理财产品和现货外汇交易为主。合适的投资策略包括：基本面分析策略；多元化投资组合策略。

房地产投资：以购买出租型公寓和商铺投资为主。合适的投资策略有：出租型公寓主要看重可出租性；商铺投资注重地段的选取。

④保障性投资工具与策略。

保险投资：已婚中年期在前面的风险基础上，还增加了养老风险。应重点购买商业养老保险，以替代定期寿险。合适的投资策略有：首先购买意外伤害保险、重大疾病保险；其次增加终身寿险和年金保险；最后考虑分红保险和万能寿险。

黄金投资：以纸黄金和黄金基金为主。合适的投资策略有：基本面分析投资策略；买入持有策略。

（4）退休老年期

由于抵御风险的能力最低，任何高风险的投资工具都是不适宜的，投资者应采取操作简单的保守投资策略，以免打扰退休生活的安宁。适合退休老年期的流动性、安全性、收益性、保障性投资工具以及策略具体如下。

①流动性投资工具与策略。

储蓄投资：以定期储蓄为主，包括整存零取、存本取息和通知存款。为操作简单起见，合适的投资策略有：十二张存单法；自动转存法。

银行理财产品投资：以债券型银行理财产品为主，合适的投资策略有：重点投向保本稳健型理财产品；买入持有投资策略。

②安全性投资工具与策略。

债券投资：以安全性最高的国债为主。合适的投资策略有：购买持有策略；指数化投资策略；三角投资策略。

基金投资：以货币市场基金为主，辅之以债券基金。合适的投资策略有：买入持有投资策略；固定比例投资法；平均成本投资法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③收益性投资工具与策略。

股票投资：只投资最安全的蓝筹股。合适的投资策略有：被动投资策略。

期货投资：由于期货投资的风险性十分高，因此老年投资者不适宜涉猎任何的期货投资，合适的投资策略有：回避投资策略。

外汇投资：以保守的外币储蓄和外汇理财产品为主，合适的投资策略有：多元化投资组合策略。

房地产：只考虑安全性强的出租型公寓投资。合适的投资策略有：首要考虑公寓的可出租性、地区发展潜力以及周边配套设施；由出租管理公司代为打理。

④保障性投资工具与策略。

保险投资：此时主要是防范疾病和养老风险，因此以重大疾病保险和养老保险为优先。风险较高、操作复杂的投资连接保险和万能寿险就不再适合。合适的投资策略有：首先考虑意外伤害保险、重大疾病保险；其次增加年金保险和终身寿险；最后投资分红保险。

黄金投资：以安全性最高的金条、金币为主。合适的投资策略有：买入持有策略。

3. 投资理财的“四级分散化”原则

对于每一个投资者而言，无论选择什么样的投资工具，分散化都是一项最重要、最有效的投资原则，可以降低总体投资的非系统风险。其基本思想就是我们通常所说的“不要将全部鸡蛋都放在同一个篮子里”，即在投资时不要将所有的资金都投资于同一类投资工具或同一种对象上，尽量在不同种类工具或者对象之间进行分散。

但是，投资对象的不同并不意味着实现了有效的多元化分散，关键是看不同投资对象是否在价格变化上表现出很低或者负的相关性。如果投资对象的相关性很低或者为负，则一部分资产的贬值对另一部分不会产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太大影响，甚至会从另一部分资产的增值中得到补偿，从而降低投资组合的整体风险。相反，如果投资对象之间有很强的正相关性，例如股票投资组合中只有互联网股票（搜狐、新浪、百度、网易），那么一旦互联网市场不景气，就会导致这些股票的价格无一幸免地大幅下跌，造成这一投资组合的严重损失。

投资理财的“四级分散化”不同于上述所说的投资对象分散化。投资对象的分散化其实只是“四级分散化”中的最后一个层次。在此之前，“四级分散化”还需要经过不同资产配置的分散（即“资产四分法”）、不同投资工具之间的分散以及同一投资工具内部的分散三个层次。因此，“四级分散化”更能够满足投资理财的四种不同需求，其分散化的程度更高，整体风险更低。如表 11.3 所示，投资理财的分散化可分为以下四级：

表 11.3　　投资理财的“四级分散化”

等级	一级分散	二级分散	三级分散	四级分散
个人资产	流动性投资	储蓄	活期储蓄	活期存款储蓄、支票存款账户
			定期储蓄	整存整取、零存整取、存本取息、整存零取定期储蓄
			定活两便	通知存款、住房储蓄、代发工资储蓄
		理财产品	债券型	固定收益型、浮动收益型
			信托型	贷款型信托、证券型信托
			结构型	挂钩债券、挂钩利率、挂钩汇率、挂钩基金、挂钩股票
			QDII 型	挂钩债券、挂钩汇率、挂钩基金、挂钩股票类 QDII 型
			新股申购型	非保本浮动收益型、保本浮动收益型
			外币型	以美元、港币、英镑、澳洲币、日元等外币的理财产品
	安全性投资	债券	政府债券	中央政府债券、地方政府债券
			企业债券	例如电力、冶金、石油等部门重点企业发行的债券
			公司债券	例如沪市债券中的青啤债、上港债、宁高科债
		基金	股票基金	资本增值型、完全回报型、世界股票型
			债券基金	公司债券型基金、政府债券型基金
			货币市场基金	例如工银瑞信货易方达、中银等货币市场基金
			混合基金	全球资产配置基金、灵活投资组合基金、收益混合基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

等级	一级分散	二级分散	三级分散	四级分散
个人资产	收益性投资	股票	蓝筹股	沪深指数成分股，如万科、中国石化、招商银行等
			成长股	经营业务不同且业绩增长迅速的公司股票
			重组股	处于不同行业且正在进行重组程序的公司股票
			题材股	例如奥运概念、西部发展概念、新能源概念等
			周期循环股	顺周期循环股、逆周期循环股、不同行业的循环股
		期货	农产品期货	谷物类、经济作物类、禽畜类、林产品类期货
			金属期货	有色金属、贵金属期货（黄金期货）
			能源期货	原油、燃料油、碳排放权期货
			股指期货	不同期限的沪深 300 指数期货
			利率期货	长期利率、短期利率期货
			外汇期货	英镑、美元、欧元、日元期货
		外汇	现货外汇交易	例如“外汇宝”、“汇市通”、“外汇通”
			外汇保证金	以美元、英镑、澳元、法郎等外币为标的的保证金交易
			外汇期权	“期权宝”、“两得宝”
			外汇理财产品	收益确定型、收益不确定型外汇理财产品
			外币储蓄	美元、港币、日元、英镑、欧元等币种储蓄
		房地产	住房购买	经济住房、平民公寓、高尚住宅、豪华住宅
			公寓出租	廉价、普通、高尚型出租公寓
			商铺投资	住宅区、商业区、开发区的商铺投资
			买卖楼花	由不同房地产开发商出售的“楼花”
			房地产证券	权益型、抵押型、混合型房地产投资信托基金
	保障性投资	保险	保障型保险	意外伤害保险、定期寿险、重大疾病保险、财产保险
			储蓄型保险	终身寿险、两全保险、年金保险
			投资型保险	分红保险、万能寿险、投资连接保险
		黄金	实物黄金	金条、金币
			纸黄金	“黄金宝”、金行家”、“账户金”
			黄金保证金	Au（T+5）、Au（T+D）

（1）一级分散：不同资产配置的分散

本书所提及的个人资产四分法，将资金分为应急资金、养老资金、闲置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金和保障资金四部分，分别用于进行流动性、安全性、收益性和保障性投资，这就是一级分散（见图 11.1）。一级分散体现了专款专用的原则，主要是为了满足个人投资理财的不同资金性质和目标而专门设立的。流动性投资是为了满足应急资金的理财需求；安全性投资是为了长期积累退休与教育资金；收益性投资是为了获得更多的投资回报；而保障性投资则是为了应对生活中各种不可预测的风险，满足保障需求。

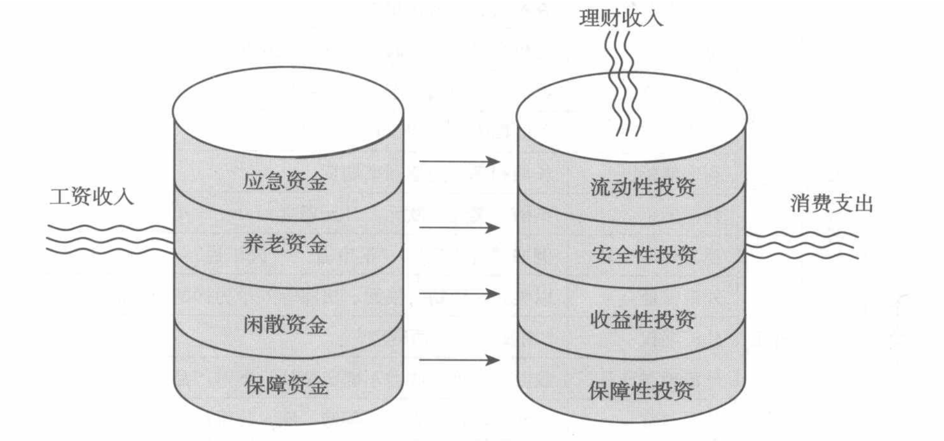


图 11.1　四种不同资产配置的一级分散

（2）二级分散：不同投资工具之间的分散

二级分散是指在一级分散的基础上更细一步地分散，即在流动性、安全性、收益性和保障性投资的内部再进行一次分散。流动性投资中可在储蓄产品和银行理财产品之间进行分散；安全性投资中可在债券和基金产品之间进行分散；收益性投资中可在股票、期货、外汇和房地产之间进行分散；最后，保障性投资中也可在保险产品和黄金投资之间再进行分散。

（3）三级分散：同一投资工具的内部分散

三级分散是在二级分散的基础上进行的，所分散的对象也更加细致。例如，二级分散将收益性投资分为股票、期货、外汇和房地产四种，三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级分散就是指对这些工具再进行一次分散。这样，股票就可再分为蓝筹股、成长股、题材股、重组股和周期循环股；期货可分为农产品期货、金属期货、能源期货、股指期货、利率期货、外汇期货等；外汇投资也可再细分为外汇期权、期货、保证金交易和外币储蓄等；房地产投资也可分为住房投资、商铺投资、楼花投资、出租型公寓以及房地产投资信托基金等。

(4) 四级分散：具体投资对象的分散

四级分散是分散化原则的最后一个层次，即具体投资对象的分散。四级分散是在三级分散的基础之上，以低相关性和负相关性为指导原则，对具体投资对象的最终选取。例如，股票投资组合中的蓝筹股其实还可以细分为各个不同行业中的不同上市公司。例如可选取沪深300指数前30名成分股中的不同蓝筹股，如房地产行业的万科、能源业的中国石化、金融业的招商银行、食品饮料行业的五粮液等。

4. 人生不同阶段的综合投资理财策略与案例分析

前一部分已经对各种适合于不同人生阶段的投资工具及其投资策略进行了归纳总结。但仅仅知道投资理财工具及其投资策略仍然是不够的，投资者还需要了解个人在每个时期中的财务特点、理财需求、四分资产的比例，以及综合投资策略（见表11.4）。

表11.4　不同人生阶段的综合投资理财特点　(%)

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
财务特点	①收入水平低 ②个人消费支出高 ③财富积累薄弱 ④风险承受能力最强	①收入稳定增长 ②家庭消费支出最高 ③财富积累逐渐增加 ④风险承受能力较强	①收入水平最高 ②消费支出锐减 ③财富积累丰厚 ④风险承受能力中等	①没有工作收入 ②医疗支出增加 ③储蓄逐渐减少 ④风险承受能力最弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

人生阶段	单身青年期	已婚青年期	已婚中年期	退休老年期
理财目标	①扩大收入来源 ②保持充足流动性 ③积累投资经验	①努力积累财富 ②应付家庭支出 ③为家庭提供保障	①稳定增加财富 ②为退休生活做准备	①保障资产安全 ②为医疗支出做准备
流动：安全：收益：保障	15：15：60：10	15：20：50：15	10：30：40：20	20：40：10：30
综合投资策略	积极进取型，采取追求高收益的主动策略	温和进取型，采取较积极、较高收益的策略	均衡型，采取兼顾收益与安全的均衡策略	保守型，采取特别关注投资安全的保守策略

一般来说，综合投资理财采取“四步法”：第一步认清投资理财的目标需求以及哪些理财问题是现阶段最迫切的；第二步按四分法对资金进行配置，即按合适的比例将资金分为流动性、安全性、收益性和保障性四部分；第三步选择合适的投资工具，需要进一步按照自身的风险承受能力、投资偏好来确定理财工具；第四步采取合适的综合投资理财策略。

（1）单身青年期

①综合策略。为了应付未来高额的开支、扩大收入来源，单身青年期的综合投资策略一般是积极进取型，即采取追求高收益的主动投资策略，为此可以冒较高的投资风险。综合的资金分配比例如下：首先，收益性投资的比重最大，占60%。其中，以房地产投资的比例最高，其余可以根据投资者的偏好分配在股票、外汇和期货之间。其次，流动性投资与安全性投资的比例应各占15%，前者是为了保证投资者有充足的流动性以应付较高的日常开支，以住房储蓄和新股申购型银行理财产品为主；后者则是作为未来养老资金的储备，可以投资于收益性较强的公司债券和股票基金。最后，保障性投资的比例为10%。由于年轻人活跃好动，所以应该首先购买意外伤害保险和定期寿险，然后再考虑具有较强投资收益的投资连接保险。

②案例分析。李先生刚刚大学毕业不久，目前在一家外资公司担任一名初级文员，月薪为3500元。李先生的家庭并不富裕，虽然父母都有退休津贴，无需李先生赡养，但是李先生目前还在租房，因此急需购置住房。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，李先生已有一位女友，两人打算在未来 2～3 年内结婚。在扣除生活费用后，他每月可节余 2500 元用于投资。如图 11.2 所示，李先生应该采用综合投资理财四步法来进行如下规划：

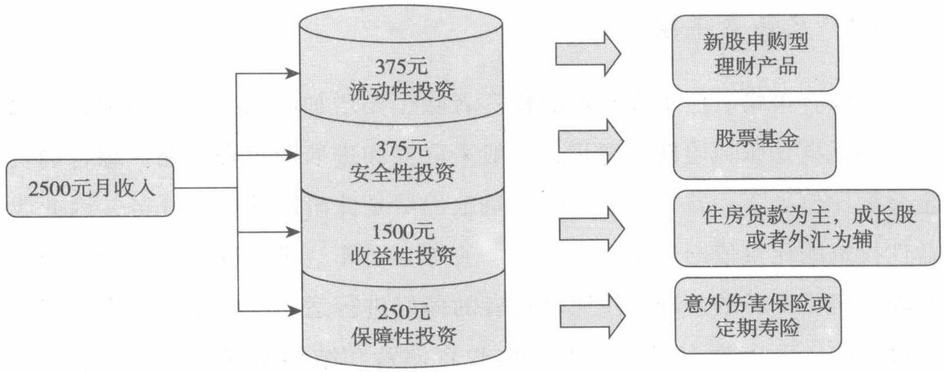


图 11.2 未婚青年期的综合投资理财规划

第一步，认清投资理财的目标需求。迅速累积购车购房的首付资金以及结婚成家是李先生此时的首要目标。一方面，李先生应当注重增加工作收入，另一方面，还要重视投资理财的收益性，以便尽快购车购房，为成家立业做好准备。

第二步，按“四分法”对资金进行配置。由于李先生需要购买住房，所以收益性投资的比例最高。流动性、安全性、收益性和保障性投资的比例应该为 15%、15%、60%、10%，具体金额分别为 375 元、375 元、1500 元、250 元。

第三步，选择合适的投资工具。由于购买自住房是一项必要的重大投资，因此李先生的资金应首先满足房贷的支付，1500 元的收益性投资资金中至少有一半以上要用于积累首付或者支付房屋按揭贷款，其余部分投资于高收益的股票或者外汇；流动性资金应主要投资于新股申购型银行理财产品；安全性资金则应该投资于收益较高的股票基金；最后，保障性资金应用于购买意外伤害保险或者定期寿险。

第四步，采取合适的综合投资理财策略。由于李先生还十分年轻，风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承受能力很强，因此所采用的投资策略应该尽可能的积极进取，可以考虑一些在短期内能带来显著回报的投资策略，如股票投资中的技术分析策略和基金中的波段投资法等。

（2）已婚青年期

①综合策略。已婚青年期的投资者除了要增加收入来源、积累财富以外，还需要加强风险防范意识，一般采取温和进取的投资策略。综合的资金分配比例如下：首先，偿还住房贷款仍然是此阶段的主要任务，因此收益性投资的比重依旧最大，占50%。股票、外汇、期货等收益性投资应当在满足房贷支付的基础上按照投资者的偏好进行适当的分配。其次，流动性投资的比例应为15%，主要投向教育储蓄和结构型银行理财产品。此外，安全性投资的比例上升至20%，以公司债券和股票基金为主。最后，保障性投资的比例要上升至15%，应优先考虑为家庭的经济支柱购买人寿保险和健康保险。

②案例分析。张先生是某家公司的部门主任，月薪为6000元，除必要开销后每月将有4000元的节余。张先生已组织了自己的家庭，有一个女儿正在上中学。虽然工作收入已有所上升，但住房贷款仍然没有偿还完毕，张先生还打算将来送女儿出国念书，因而经济负担越来越沉重。此外，随着工作压力和年龄的增加，张先生也感觉自己的身体正每况愈下，担心自己万一发生什么意外，家庭将失去重要的经济支柱。如图11.3所示，张先生应该按照综合投资理财“四步法”来进行如下规划。

第一步，认清投资理财的目标需求。满足住房贷款月供和准备女儿教育基金是张先生此阶段的首要目标。但是由于张先生已组织了家庭，因此在投资时切忌过于冒险，同时要开始考虑家庭的经济保障问题。

第二步，按“四分法”对资金进行配置。由于增加投资理财收益仍然是张先生目前最迫切的需求，因此收益性投资的比例仍然最高，但较前期略有下降。流动性、安全性、收益性和保障性投资的比例分别为15%、20%、50%、15%，具体金额为600元、800元、2000元、600元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

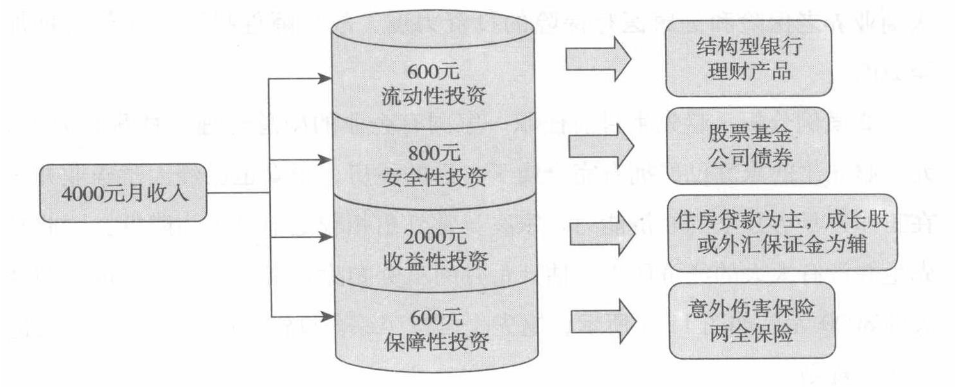


图 11.3 已婚青年期的综合投资理财规划

第三步，选择合适的投资工具。首先，住房贷款仍然是重要的支出项目。此外，收益性投资中除了高收益的成长股外，张先生还可以投资外汇保证金交易。流动性和安全性投资主要集中于收益性较高的银行结构性理财产品、公司债券和股票基金。最后，在确保意外伤害保险的基础上，张先生还应该为自己购买一份两全保险或万能寿险，以代替之前的定期寿险。

第四步，采取合适的综合投资理财策略。由于需要顾及家庭资产的安全，张先生不可以再像单身青年时期那样进行过于冒险的投资，而应该采取温和进取的投资策略，如股票投资中的价值投资策略、基金投资中的价格曲线投资策略以及外汇投资中的基本面分析投资策略。

(3) 已婚中年期

①综合策略。已婚中年期投资者没有迫切的支出压力，子女已独立成人，收入也达到最高峰，投资理财的主要目标是为退休养老做好准备，因此一般采取均衡型的综合投资理财策略，兼顾收益与安全的平衡。综合的资金分配比例如下：首先，为降低风险，收益性投资的比重应下降到40%，并且分散投资于股票、房地产、期货和外汇之间。其次，由于日常生活开支减少，流动性投资的比例可下降为10%。此外，安全性投资的比例应上升至30%，并且以国债和混合基金为主。最后，为了提高退休生活的保障，应加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大商业养老保险和健康医疗保险的投资力度，故保障性投资的比例可增加至20%。

②案例分析。赵先生目前任职一家国有企业的副总经理，月薪有10000元。赵先生的家庭已经拥有完全属于自己的住房，子女也已经大学毕业并正在工作，具有独立的经济能力。家庭日常支出相较之前已大为降低，因此赵先生并没有太大的经济压力。估计每月的工资扣除日常开支以后还可以剩余大约8000元。如图11.4所示，赵先生可按照综合投资理财“四步法”来进行如下规划。

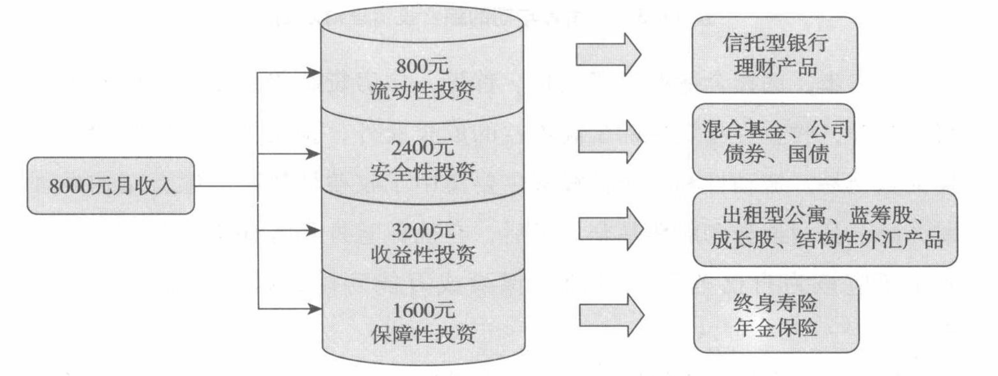


图11.4　已婚中年期的综合投资理财规划

第一步，认清投资理财的目标需求。在已经完成了子女抚养和购房置业的任务以后，随着年龄的增长，赵先生应该开始为自己和妻子的退休养老做好准备。所以，此阶段赵先生投资理财的目标是准备养老金。

第二步，按“四分法”对资金进行配置。为降低风险，赵先生应该将目前的工资收入按照10%、30%、40%、20%的比例，分为流动性、安全性、收益性和保障性资金四部分，具体金额为800元、2400元、3200元、1600元。

第三步，选择合适的投资工具。首先，为赵先生和妻子的养老金做准备，安全性投资的比重应该较前期增加，建议购买高信用等级的公司债和国债，剩余部分用于购买混合基金。其次，由于现在是赵先生实现投资增值的黄金时期，收入高且支出少，因此收益性投资的比重仍然很大，达40%。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，收益性投资中应该尽量选取一些中等收益和风险的投资产品。例如股票投资应以蓝筹股和成长股的组合为主，外汇投资则以银行结构性外汇产品为主，剩余的部分还可以投资于出租型公寓；此外，由于此时开支少，对流动性投资的需求可降为10%；最后，保障性投资继续增加至20%，主要用于购买商业养老保险，如终身寿险和年金保险，为退休后的生活提供保障和稳定收入来源。

第四步，采取合适的综合投资理财策略。为了确保退休养老资金的安全，赵先生在进行投资时应采取均衡型的投资策略，如股票投资中的多元化投资组合策略以及基金和债券投资中的买入持有策略。注意投资收益与安全的平衡，既不可过于进取，也不应过于保守。

(4) 退休老年期

①综合策略。退休老年期投资者的首要理财目标不是投资增值，而是保证资产的安全，因此，一般采取保守稳健的投资策略。综合的资金分配比例如下：首先，安全性投资的比重达到最高40%，主要投资安全性极高的国债，作为养老储备。然后，为了应付可能日渐增加的健康医疗支出，应适当提高流动性投资的比重至20%，可以考虑债券型的银行理财产品和整存零取储蓄。其次，为了提高保障水平，保障性投资的比例应增加至30%。除了基本的养老保险和健康医疗保险以外，投资者还可以购买实物黄金以规避通货膨胀风险。最后，收益性投资的比重进一步下降至最低水平10%，且应以稳健的蓝筹股和出租型公寓为主。

②案例分析，何先生与妻子已双双退休，自己有一份每月3500元的退休金。此外，他们还有一位在银行任职的儿子，每月他都会向何先生提供1000元的生活费。每月扣除1000元的生活费，还有3500元的剩余资金用于投资。因此，何先生的生活费主要来源于退休金、儿子的赡养费以及多年的积蓄。如图11.5所示，何先生可按照综合投资理财“四步法”来进行如下规划：

第一步，认清投资理财的目标需求。此时何先生的首要投资理财目标应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

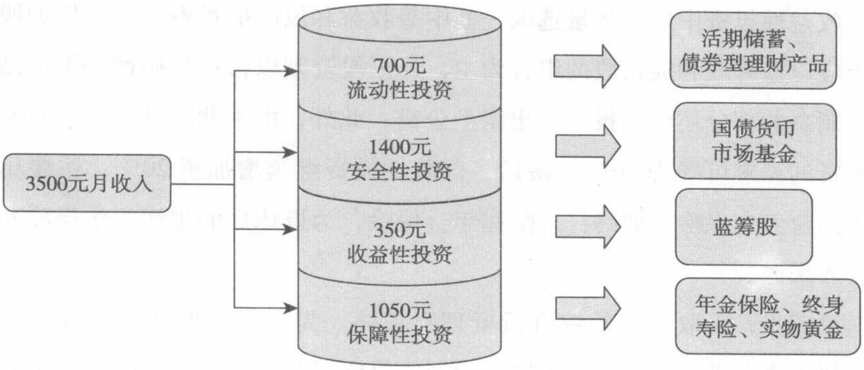


图 11.5　退休老年期的综合投资理财规划

该是在确保资金安全的情况下，适当增加收入来源，以应付医疗健康支出。何先生现在只有退休金收入，再加上年纪已大，不能再承受较高的投资风险，因此保证投资本金不受损失尤为关键。

第二步，按“四分法”对资金进行配置。在不考虑动用过去积蓄的情况下，何先生应将每月收入资金按照20%、40%、10%、30%的比例分为流动性、安全性、收益性和保障性四部分，具体金额为700元、1400元、350元和1050元。

第三步，选择合适的投资工具。首先，安全性投资比例上升为最高的40%，可集中投资于国债和货币市场基金产品。其次，保障性投资的比例位居第二，达30%，主要用于购买年金保险、终身寿险和重大疾病保险。在此基础上可再投资一部分资金于实物黄金，主要是为了防范通货膨胀风险。然后，流动性投资的比例也应适当上升至20%，且可将700元流动性资金投资于保本债券型银行理财产品以及活期储蓄。最后，收益性投资比例降为最低的10%，且应投资于安全性最高的蓝筹股。

第四步，采取合适的综合投资理财策略。何先生应以投资安全为前提，采用保守的投资理财策略。在投资技巧上也应该尽量选择一些操作简单的消极投资方法，如债券和基金投资中的买入持有策略以及股票投资中的被动投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

本章从综合的角度，系统考察了各种投资工具及其策略在不同的人生阶段应该如何选择和搭配，才能达到最佳的整合投资理财效果。首先，本书所提出的“资产四分法”将10种投资理财工具分别归纳为流动性、安全性、收益性和保障性四种不同性质的投资种类。但是，由于这些工具之间的交叉性和关联性较强，因此在实际运用中须具体情况具体分析，灵活处理。关键是要看实际使用这种投资工具时，所注重追求的究竟是流动性、安全性、收益性还是保障性。

其次，本章所阐述的投资理财的“四级分散化”不同于一般意义上的投资对象分散化原则。一般的投资对象分散化强调把资金分配到彼此互不相关的各个具体投资理财产品中去。而投资理财的“四级分散化”不仅包括了一般的投资对象分散化，还包括了四种不同资产配置的分散（即“资产四分法”）、不同投资工具之间的分散以及同一投资工具内部的分散。由于“四级分散化”更能够满足投资理财的四种不同需求，而且其分散的划分更为科学、合理，分散化程度也更高，因此该方法能够更有效地降低投资理财的整体风险。

最后，不同人生阶段的财务特点、理财需求以及风险偏好等均有所不同。这些不同决定了人生不同时期的整体投资策略到底是积极进取、温和进取、均衡稳健还是保守，以及投资组合中四种性质不同的资产之间的比例关系。一方面，要注意选取与不同人生阶段特点相匹配的具体投资理财工具及其投资策略，以及四种不同投资类型所占的比重。另一方面，还要注意各具体投资工具与其投资策略之间的协调一致。这样，投资者在每一个人生阶段中，既能够最大限度地发挥投资工具的效能，又能够满足此阶段最重要的投资理财需求。

至此，本书对一生常用的10种投资理财工具及其策略的阐述与分析已全部结束。衷心感谢大家能够在百忙中抽出时间阅读本书，希望书中所提出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的新的投资理财理念、框架和策略能够为各位读者带来启发，并在实际投资理财过程中成为陪伴大家一生的良师益友。最后，祝愿各位读者取得个人投资理财上的成功，早日实现财务自由，获得幸福美满的人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] Bach, David. *Smart Women Finish Rich.* New York: Broadway Books Press, 1999

[2] Bach, David. *Smart Couples Finish Rich.* New York: Broadway Books Press, 2001

[3] Bach, David. *The Automatic Millionaire.* New York: Broadway Books Press, 2004

[4] Bach, David. Start Late, *Finish Rich.* New York: Broadway Books Press, 2005

[5] 常清．期货投资实战策略．北京：教育科学出版社，2009

[6] 常清，喻猛国．股指期货实战策略．北京：机械工业出版社，2008

[7] 财智．理财收益一生的 24 堂课．海口：南海出版社，2008 年

[8] 陈文虎，庆明．外汇投资入门与技巧．北京：中国经济出版社，2008

[9] 陈容．一生的理财计划．北京：企业管理出版社，2008

[10] 陈镇，赵敏捷．家庭理财．北京：清华大学出版社，2009

[11] 金永红．个人理财工具箱．北京：电子工业出版社，2008

[12] 才永发，郭丽香．中产阶层理财经．北京：化学工业出版社，2009

[13] 陈火金．中国新基民必读全书．北京：中国纺织出版社，2007

[14] 何小锋．个人理财科目．北京：中国发展出版社，2006 年

[15] 胡金盛．大萧条时代投资理财策略．北京：工人出版社，2009

[16] 黄大柯．期货投资一点通．北京：清华大学出版社，2008

[17] Kapoor, Jack, Les Dlabay, and Robert Hughes. 个人理财．上海：上海人民出版社，2006

[18] Kiyosaki, Robert. *Rich Dad Poor Dad.* New York: Warner Books Press, 1998

[19] Kiyosaki, Robert. *Guide to Investing.* New York: Warner Books Press, 2000

[20] Kiyosaki, Robert. *On the Road to Financial Freedom.* New York: Warner Books Press, 2000

[21] Kiyosaki, Robert. *Retire Young*, *Retire Rich.* New York: Warner Books Press, 2002

[22] Keowen, Arthur. 个人理财：怎样把钱变成财富．北京：经济科学出版社，2005

[23] 孔令锋．如何制定合身的理财方案．上海：上海财经大学出版社，2008

[24] 粟芳．家庭保险规划．上海：上海财经大学出版社，2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[25] 刘彦斌. 理财有道. 北京：人民出版社，2007

[26] 刘彦斌. 理财工具箱. 北京：中信出版社，2009

[27] 李淑芳. 个人理财. 北京：中国物资出版社，2007

[28] 刘伟. 个人理财. 上海：上海财经大学出版社，2007

[29] 老狐狸. 一辈子的理财计划. 北京：西苑出版社，2007

[30] 李丹，吴岚冲. 金融风暴下的个人理财. 北京：当代世界出版社，2009

[31] 林鸿钧. 基金理财. 北京：机械工业出版社，2007

[32] 吕斌，李国秋. 个人理财：理论规划与实务. 上海：上海大学出版社，2008

[33] Orman，Suze. *The Courage to be Rich.* New York：Berkley Publishing Group，1998

[34] Orman，Suze. *The Road to Wealth.* New York：Penguin Group，2001

[35] Orman，Suze. *The Laws of Moneye.* New York：Free Press，2003

[36] 彭冬初. 外汇投资一本通. 北京：机械工业出版社，2009

[37] 瞿立宏，孙从梅，李勇. 银行理财产品. 北京：机械工业出版社，2009

[38] 乔纳森·庞德. 让你的财富滚起来. 北京：中信出版社，2009

[39] 曲永刚. 外汇投资学. 北京：清华大学出版社，2005

[40] 人本投资集团债权投研团队. 债券投资的 26 堂必修课. 北京. 化学工业出版社，2008

[41] 劭新力. 外汇交易分析与实验. 北京：中国金融出版社，2005

[42] 宋豫书. 改变一生的 8 堂理财课. 北京：中国经济出版社，2009

[43] 宋效中，仵凤清，王立国. 个人投资理财一本通. 北京：机械工业出版社，2009

[44] 陶涛. 金融危机下的 100 条生存法则. 北京：中国言实出版社，2009

[45] 万克·霍，罗宾逊. 个人理财策划. 北京：中国金融出版社，2003

[46] 王在全. 一生的理财计划. 北京：北京大学出版社，2007

[47] 王静. 个人理财. 北京：科学出版社，2008

[48] 韦耀莹. 个人理财. 大连：东北财经大学出版社，2007

[49] 谢世清. 个人贷款. 北京：中国发展出版社，2009

[50] 辛树森. 个人理财. 北京：中国金融出版社，2007

[51] 杨老金. 最新债券投资实用读本. 北京：经济科学出版社，2007

[52] 杨义群. 投资理财：实用简明教程. 北京：清华大学出版社，2009

[53] 雨笋. 债券投资最新使用读本. 北京：中国科学技术出版社，2008

[54] 尹娟. 借银行生财. 上海：上海人民出版社，2009

[55] 曾志尧. 35 岁前要上的 33 堂理财课. 北京：中信出版社，2008

[56] 张颖. 个人理财基础. 北京：对外经济贸易大学出版社，2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[57] 张颖．个人理财教程．北京：对外经济贸易大学出版社，2007
[58] 张鹤．成功投资理财的 15 堂课．北京：机械工业出版社，2006
[59] 张鹤．零风险投资理财赚钱法．北京：机械工业出版社，2008
[60] 张鹤．银行理财赚钱法．北京：机械工业出版社，2008
[61] 张鹤．黄金投资赚钱法．北京：机械工业出版社，2008
[62] 张旺军．投资理财．北京：科学出版社，2008
[63] 紫效武，孟晓苏．个人理财规划．北京：清华大学出版社，2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LIFETIME
INVESTMENT
STRATEGIES

一生的投资理财策略

揭示实现个人财务自由的奥秘，提出投资理财的“资产四分法”，围绕人生四个不同的理财时期，阐述十大理财工具的投资策略。

ISBN 978-7-80234-529-4

9 787802 345294 >

定价：40.00元